联合策划机构：东方财富网 www.eastmoney.com

身边的高手，民间的智慧，散户的希望……

给散户支招

10大散户高手的制胜秘籍

方玉书◎主编

来自**民间的股海智慧**，真正适合普通散户的实战经验；
集各家之长，展**股市淘金十八般武艺**；
十大民间投资高手无私分享自己的独门绝技，**助你笑傲股市**！



中信出版社·CHINACITICPRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

给散户支招：10大散户高手的制胜秘籍/方玉书主编. —北京：中信出版社，2010.5

ISBN 978-7-5086-1983-5

Ⅰ.给… Ⅱ.方… Ⅲ.股票—证券交易—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第049839号

给散户支招——10大散户高手的制胜秘籍

GEI SANHU ZHIZHAO

主　　编：方玉书

策划推广：中信出版社（China CITIC Press）蓝狮子财经出版中心

出版发行：中信出版集团股份有限公司（北京市朝阳区和平街十三区35号煤炭大厦　邮编　100013）
（CITIC Publishing Group）

承 印 者：北京京师印务有限公司

开　　本：787mm×1092mm　1/16　　**印　　张：**13.5　　**字　　数：**178千字

版　　次：2010年5月第1版　　**印　　次：**2010年5月第1次印刷

书　　号：ISBN 978-7-5086-1983-5/F · 1934

定　　价：34.00元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

服务热线：010-84264000

服务传真：010-84264033

http: //www.publish.citic.com

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主编的话

工欲善其事，必先利其器

进入股市如同参与一场野外求生的游戏，你不仅要懂得砍下树枝充当防身利器，设置陷阱捕猎充饥，还要知道剖开树皮吮吸汁液，更重要的是，要懂得用手表或者树干来判断方向。

我们在做网站运营的时候，发现一个非常有趣的现象：股民学校之类的初级用户栏目流量和用户数奇高，即便这些并不是我们着重推广的产品。这使我们明白，每天登录东方财富网的数以千万计的用户绝大部分还在勤于学习，即便他们已经开始驰骋股海，即便自认经过风霜雨雪，见过彩虹，但面对股市时，他们依然是个学徒。

如按时间轨迹丈量，中国的资本市场只走了不到英美国家 1/5 的路。谁能说股指期货现身中国市场，你就一定是索罗斯；可口可乐、微软来 A 股上市，我就可比巴菲特呢？许多路我们依然未走过，许多经历对我们来说还是空白，我们依然是学生。

数月前与吴晓波先生在上海有一次畅快之谈。聊到投资者理性投资意识问题的时候，我们突发奇想，想编几本书，能够正确引导投资者建立健康的投资理念和心态。于是就有了这本书。

此书有财经名家参与，但大部分作者是东方财富网的博主，可谓集草根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧之所成。

博客说不上是个伟大发明，但却是很神奇的东西。其“功效”好比“超女”：不管她长得好看难看，有没有女人味，不管有没有潜规则，狂发短信投她的票，就是“喜欢她”。数十万个博主中，其博客能被芸芸众网民点击上千万次的博主，怎会没有独到的见解？

书名《给散户支招——10大散户高手的制胜秘籍》，其“散户”一词无疑是本书的核心特色。长期以来，“散户”一词俨然是证券市场“弱势群体”的代名词。“散户”一向被认为是机构和大户的盘中餐，虽然谨小慎微地买进抛出，却往往输多赢少，只能在市场缝隙中苦苦挣扎。如何做一名成功的“散户”，不被市场主力的“烟幕弹”所迷惑、不被机构观点所左右、坚定按照自己的投资理念操作，并获得相应的投资收益，正是本书试图解答的问题。

本书中的博客作者，均是东方财富网和蓝狮子的编辑团队在数以百万计的博客海洋中精心挑选出来的。经过与作者本人长达数月的密切沟通，不断整理润色，最终将作者的炒股经验以书稿形式呈现给读者。这些博主不是授勋的“投资大师”，也不是基金经理，但他们是来自民间的财经网络英杰。

在本书中，每位作者都是结合自己亲身亲历的真实的投资案例，配以大量的图表和数据，为读者手把手解读在不同市场环境下如何“见招拆招”。正因为作者来自民间，他们的投资经历和心得体会也许和读者的真实需要贴得更近，也更具现实指导意义。

如果您认同此书观点，可视其为生存于股海的口袋利器，揣在兜里，助您劈波斩浪，载誉而归。

感谢吴晓波先生，感谢本书编辑团队，更要感谢辛勤撰写本书文章的诸位作者。

东方财富网主编

方玉书

2009年12月14日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

主编的话　工欲善其事，必先利其器 / Ⅶ

第 1 章　股市赚钱，功夫在市外 / 1

股市赚钱法则一：宁可慢，务要赚 / 3
股市赚钱法则二：了解上市公司 / 5
股市赚钱法则三：低价进入 / 9
股市赚钱法则四：渐次投入资金 / 10
投资经典语录 / 14

第 2 章　将巴菲特投资理念 A 股化——打开股票财富之门的四把钥匙 / 17

第一把钥匙：股海自有“颜如玉”，价值才是“巴菲特” / 20
第二把钥匙：趋势才能创造财富，趋势是你参与行情的唯一理由 / 23
第三把钥匙：中线投资是 A 股的存活之道 / 27
第四把钥匙：反心理成就大时代 / 31
投资经典语录 / 36

第 3 章　散户躲避机构猎杀三绝招 / 39

捉老虎理论——让主力的阴谋诡计无处遁形 / 41
奶牛场理论——将自己打造成最聪明“农夫” / 44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖青枣理论——破解超级“黑马股”的前世今生 / 48
投资经典语录 / 53

第 4 章 信息面选股——大巧无工的招数 / 55
政策面选股：戴花要戴大红花　炒股要听党的话 / 57
行业信息选股：抓大放小　寻找最受益的先锋 / 62
个股公开信息选股：具有确定性的“上涨催化剂” / 66
投资经典语录 / 70

第 5 章 主体思维选股法之三利器 / 73
暗器篇——狙击短期暴涨股 / 75
常规武器——把握规律，稳健获利 / 80
精确制导武器——按图索骥，发现长牛个股 / 85
投资经典语录 / 90

第 6 章 顺势波段而行　方为成功之道 / 93
趋势的判断 / 96
股票和入场点的选择 / 99
止损离场和止赢离场 / 108
投资经典语录 / 116

第 7 章 选准买卖点：成功实现抄底与逃顶 / 119
量价关系——捕捉主力运作的重要尺度 / 121
成交量——洞察敌情的有利工具 / 124
KDJ 指标——判断股市买卖点的重要帮手 / 128
MACD 指标——把握买卖点的灵敏指标 / 132
KDJ 与 MACD 结合——把握买卖点的左膀右臂 / 134
投资经典语录 / 140

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章 巧用神奇 K 线 / 143
确认性的典型 K 线 / 145
警示性 K 线信号 / 150
如何分辨骗线 / 155
投资经典语录 / 157

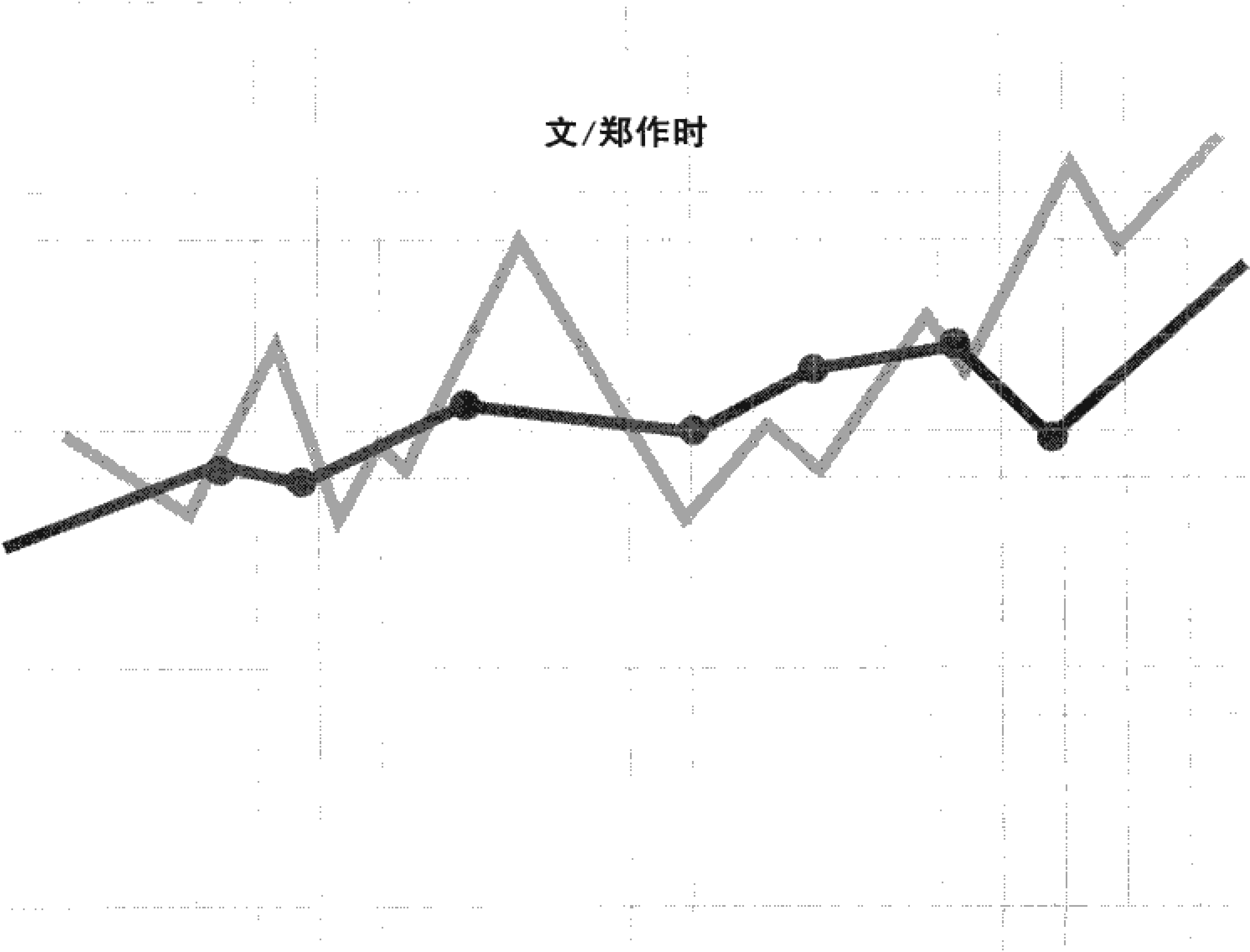
第 9 章 均线系统的实战应用 / 159
长短期均线：判断行情走势的重要依据 / 161
完美多头与完美空头：大涨与套牢的两种形态 / 168
金叉、死叉：绝佳买入点与绝佳出场点 / 172
均线黏合：股价将长期横盘振荡 / 181
投资经典语录 / 184

第 10 章 从主力角度解读盘口语言 / 187
市场主力概述 / 189
从主力运作角度研判盘口 / 191
投资者需要注意的一些问题 / 201
投资经典语录 / 203

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

股市赚钱，功夫在市外



文/郑作时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人简介：郑作时，财经作家。自 1993 年起，曾在浙江金马期货经纪有限公司任英语翻译、研发部经理、总部市场部经理、主管业务的总经理助理，是国内第一代资本市场亲历者。1996 年入市，有 10 年的自助交易经验。

3 万元自有资金入市，以工资收入陆续追加，至今总收益在 10 倍以上。信奉“投资赢家”之道，在深入了解中国国情和中国公司之道的基础上，坚持长期投资、追求每笔交易不亏损等原则，至今无交易亏损。

联系方式：zzs701@hotmail.com

通常情况下，财经记者炒股常常会亏损，不过笔者倒是个例外。

事情总是这么出人意料，理论上最应该赚钱的财经记者之所以常常会在股市上亏损，是因为这一群人的条件太好，信息过于灵通，常常可以得到各方面的建议。

这听起来有点匪夷所思，但其实也在情理之中。在股票上赚钱，其实赚的就是个时间钱，没有定力是不行的。一只股票不持有一年以上，就不大可能有高利润。而财经记者们消息太灵通，钱又有限，因此常常是听了这个消息买了甲，10 天之后听了那个消息又把甲卖掉去换乙，结果甲和乙都大涨，但记者却只在它们身上赚了 5% 的利润就撤，并在丙那里套牢了。

财经记者的这个坑不大套得住笔者，只因为我这个人反应比较慢，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宁愿把事情想明白了才下手做，所以慢一点对我有很大的好处，不容易把钱赔在股市里。

股市赚钱法则一：宁可慢，务要赚

与很多从校门到报门的记者不同的是，我在做记者之前，在期货经纪公司担任过高管。众所周知的是，期货市场是一个比股票市场风险更高的市场。在期货公司我每天就是和价格波动打交道，20世纪90年代早期国内期货刚起步，价格波动常常是无规律的。整天与这样一个市场打交道让我明白了一个道理：在一个不成熟的市场里做交易，关键考验的就是心态。这个市场里有很多人试图操纵价格来赚钱，而操纵价格的办法就是打垮交易对手的平常心。因此越是波动剧烈的市场就越好赚钱，只要你把握好心态，就会财源不断。

从这个角度看，散户理论上说是不应该赔钱的。因为只要你肯慢一点，不管在任何价位上买进的股票，都会有解套的机会。因为中国在发展，消费在成熟。只要你不是买进了真正像“银广厦”这种众所周知不诚信的公司的股票，而是掌握住高抛低吸的原则，时间长了就一定能赚钱，只不过是赚多赚少的区别而已，怎么会赔呢？

掌握这一点对于散户来说非常重要。当股市出现极端价格时，所有交易者都要清楚，这是市场的操纵者考验你心态的时候。尤其是极端低价出现的时候，你要明白的是，此时是所谓的“庄家”想要通过洗盘拿散户手里的股票的时候。这个时候一定要稳住，别让庄家真的拿走了你的股票。

庄家很狡猾，从A股的交易来看，他们制造谣言的能力还是很强的。每一次指数到达低点时，都会有一些有鼻子有眼的流言传出。例如，A股的第一个低点在1993年出现时，因为当时正好政府在加强宏观调控，他们就谣传

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府可能要关闭市场；第二个低点出现在1998年，当时传言整个市场要崩盘了；第三个低点出现在2008年金融危机时，市场上的传言是中国经济可能要出问题。至于对单个公司的操纵，市场上流言的花样更多，最常见的一种是现金流断了，其次是老总出了经济或者人身安全问题，另外还有公司失火了、原料买高价了等离奇的说法，不一而足。

这类流言当然很容易澄清。关于政府的谣言，一般相关媒体很快就会给出辟谣报道，就算这一次金融危机，政府、媒体也很快给出了“要有信心”的信号。而关于具体公司的谣言，每家上市公司都有专司投资者关系的董秘（即董事会秘书），一问就清楚了。但对于投资者而言，我们要弄清楚的是，这种谣言出来时庄家的意图就是拿散户手里的股票筹码，这就意味着庄家要有动作了，此时一定要保持良好的心态，要拿住股票，让庄家来给我们抬轿子。

但在通常情况下，庄家给散户抬轿子的概率是不大的。正如吴敬琏老先生说过的那样，A股市场是一个不大公正的赌场。“赌场”的意思是指由于内地的上市公司分红少，而交易的手续费反而高，所以本来应该有增长的股市，却成了一个“零和游戏”。“不大公正”的意思是庄家可以偷看散户的牌，庄家可以通过各种各样的手段来了解散户的持仓结构。所以要让庄家来给散户抬轿子，只能是一种情况，那就是看准好的股票，作好长期持股的准备。有了这种思想准备，才会遇到意外的收获。

对散户而言，股市也是一个不断产生希望的地方。但我们要清楚的是，很多所谓的“希望”其实都是陷阱，股市里无论是庄家还是大户有一点其实与散户一样——要赚钱，就一定要有人抬轿子，就是在高位时要有人接盘。因此总有人不断地传一些消息，尤其是谣传哪只股票在什么时候会涨到什么价位。对于这种消息，千万要小心，我们首先要判断的，就是这是不是一个陷阱。通常，这就是抬轿子的预兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此买卖投资股票，其实也像参与一场场战役。没有机会宁可不出手，但一出手就一定要赚。只有这样，才能积小胜为大胜，成为股市的淘金手，而不是大户或者庄家的抬轿人。

股市赚钱法则二：了解上市公司

令人大惑不解的一点是，人们爱把股市分成板块。比如说，交通板块、电子板块、服装板块，甚至是上海板块、四川板块等。而且据说板块轮动是基金经理们喜欢做的事情。但在笔者看来，板块有什么用呢？以行业板块为例，据笔者所知，一个白酒业，就有13 000～15 000家各种各样的企业。这里面既有茅台、五粮液这种在资源上得天独厚的优势公司，也有很一般的企业。就算上市公司都是一些相对不错的公司，各家公司之间的差别还是很大的，怎么能一概而论呢？笔者也常常看到一些散户朋友看看股票名就决定买股，这种做法，其实就是把自己的钱扔到水里去。

以笔者个人的做法而言，既然把买卖股票看做一场战役，那就首先要知己知彼。彼，首先就是上市公司。我们要了解的是，这家上市公司赚不赚钱，凭什么赚钱，未来赚钱的可能性有多少？回答了这三个问题，我们就可以在股市里胜券在握。

不过这三个问题看起来容易，但当你尝试着去回答时，就会发现有一定的难度。

第一个问题要求我们能看明白财务报表。其实上市公司的财务报表虽然很复杂，但只要有初步的财务知识，还是能看懂的。如果简化一点的话，很多股票软件里都有公司资料，从那里面你就可以看到上市公司过去几年内的赢利情况。然后我们可以去很多互联网站的股吧，听听股友们的评价，看看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有没有人在揭黑，就可以知道这家公司的诚信度怎样。不诚信的公司，肯定是要被一票否决的。

第二个问题的要求就有一点高了，回答这个问题要求我们对经济有相当的了解。我们先用反例来了解怎样回答这个问题。

A股市场上有两大著名骗局，即“蓝田股份”和“银广厦”两大事件。这两大事件的共同特征就是靠讲故事抬股价，然后上市公司根据上涨了的股价，用手里的股票向银行质押套取现金诈骗。其结果都是黑幕被揭穿，大量投资者在高位被套，引发社会事件。作为投资者，我们要从中吸取的教训是，为什么我们会那么相信这些故事？

其原因就是贪欲。把“蓝田股份”和“银广厦”讲的故事剥开来看，无非是说天上掉了馅饼，正好被这两家上市公司捡到了，然后未来的业绩会大涨，以此来诱惑我们跟进。

故事的本身我不想重述。之所以上这些故事的当，前提就是你相信天上会掉馅饼。而事实是，天上永远不可能掉馅饼，尤其是对于上市公司而言。业绩的上升是靠苦干得来的，没有长期的积累，不要说快速上升，就算是保持增长都是不容易的。记住了这一点，我们就不会轻易上当。

没有快速上涨的业绩，那么公司还可以凭什么赚比同行或者是潜在竞争者更多一点的钱呢？在中国内地的股市里，上市公司可以凭借的，无非是三点。其一是生产效率，其二是向外投资，其三是产业链打造。

这其中的基础就是生产效率。我们衡量一家公司生产是否有效率，可以简单地用是否“快、好、省”来衡量。在中国担任世界制造工厂这一前提下，传统产业产品的销售，不是太大的问题，因为中国工业制成品的价格在全球范围内都是低廉的。而就全球范围看，穷人和不太富裕的人总是占多数，因此中国制造业的可拓展空间还是很大的。只是价格体系向上的空间，现在并不算很大。记住这一点后，如果个人经济条件宽裕的话，我们可以去上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司考察细节，经济条件不宽裕的，我们可以通过公开资料来考察。“股神”巴菲特做股票，采用的就是这种方法。

考察一家公司是否处于或将来能否处于“快、好、省”状态的方法，基本的要素可以参考笔者拙作《希望永行》。该书指出东方希望集团的董事长刘永行之所以在个人财富榜上始终稳定在前十名，就是因为他的公司严格地按照这个标准运营。这里我举一些细节上的例子佐证。

首先，看要素是否已经被固化。成本很大程度上决定于要素价格。包括土地、设备、上游原材料、下游通道在内的要素，价格都在不断变化。而在这种变化的情况下判断公司的运营是困难的。所以尽可能多地把这些要素掌握在自己手里，降低成本，是竞争中非常重要的能力之一；稳定了较多基础要素的公司，才是好的公司。

其次，看所处的产业是否为常青产业，换言之，即是否属于满足人类最基本需求的产业。这个看起来十分保守的说法，在衡量中国内地上市公司的业绩上，却是一把重要的标尺。现在中国还是一个转型国家，大量承接国外转移的产业，因此在新兴产业的竞争里，中国的上市公司是很难有优势的。而在传统产业里，我们却有很大的优势。因此作为中小投资者，想在这类公司中获得稳健收益，反而有着很好的机会。

最后，看公司的支出是否合理。传统产业的规模扩大，往往给大公司带来公司病。这个时候，看一看公司的管理层设置，员工收入水平能否与工效挂钩，员工是否得到合理的报酬，员工的流动率是否过高，以及构成公司成本基本要素的一些指标，就可以达成最后的判断。

在考察完一家公司的基本情况后，我们还必须观察它的分配情况。优势公司往往会产生源源不断的利润，那么这些利润的去向就是一个很重要的问题。在分配上，最坏的做法是农村生产队长的做法，那就是今年收成好了就分光吃净，明年歉收了大家一起饿肚子。由于优势公司容易被信任，所以常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常有很多投资机会，把握这些投资机会适当投资不仅会给上市公司本身带来调节资金流的蓄水池，更会带来投资的意外收益。

所有的上市公司几乎都会有对外的投资，与此同时，对外的投资也是被诟病最多的地方。通常情况下，对外投资是利润的黑洞，因为投资就意味着风险。如果投资时有经手人的个人因素，出现利益输送的情况，那上市公司对外投资就基本上没有赢利的可能。

所以我们可以用下面的流程来考察上市公司的利润分配：

首先，考察上市公司有没有把股东利益放在很重要的位置上。历年来是分红多还是圈钱多？这是一个很好的指标。若长期没有分红，这家公司就应该从我们的投资目标中剔除，没有必要去买一家不分红的公司的股票，除非你有一个基金经理亲戚。

其次，如果一家上市公司有对外投资，那么我们要试图去了解，这种投资的决策思路是什么，是由谁作出的。如果一家上市公司的对外投资决策没有经过第一把手决策，这样的公司也是可以从我们的选股名单中去除的。因为极有可能存在一个利润分配的黑洞。

最后，这也是最为重要的，那就是对外投资的思路是不是以稳健为主。如果没有稳健的对外投资思路，风险也是非常大的。因为对一个产业的了解是一个长期的事情，没有几年时间，不可能做到信息对称。

综合上述选股思路，我们可以看出，上市公司虽然是一个庞大的群体，但其实我们真正可选的股票却并不多。以上面的这些指标来考虑，我们选出的股票大部分是在产业内排名靠前的公司。但对于个人或者是中小投资者而言，有几只备选股就足够了，何必贪多呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市赚钱法则三：低价进入

说起高抛低吸，所有的投资者都知道这是常识，问题在于怎么做到。通常情况下，好股票都是高价股，怎么才能低价进入呢?

这就要和法则一结合起来看。所谓宁可慢，务要赚，就是说没有机会，我们绝对不把钱投进去。只有当上市公司和经济大势发生变动的时候，我们才进入市场。再根据法则二了解上市公司，做好功课。但要赚钱，还是要十年磨一剑，机会不来，宁可不做。

这是最后一点风险，但不想冒这点风险而想要赚钱却是十分难的。因此这点风险是值得冒的。

低价进入市场的好机会，往往出现在经济形势发生大变动的形势下。通常情况下，经济形势的波动总会使人们对未来失去信心，把股票不分良莠地统统扔出来，进而形成局部和一时的低价。另外就是上市公司本身发生大的错误或者做出不被人理解的举动的时候，股票也会出现被抛售的情况。这三种情况，是买入公司股票的最好时机。

尤其是当经济形势发生大的变化时，人们的恐惧感最深，市场的价格会很低，人们会觉得行情不好，其实这才是最好的买入机会。如果把买股票理解为买入一桩生意的一部分的话，那么只要这桩生意还是人们必然需要的生意，它就不会跨不过经济变动这道坎儿。尤其是对于好的公司而言，大环境发生危机反而常常是它扩张的好机会。因为波动会带来其他公司的死亡，而留出来的份额，则被优秀公司所分享。

我们要坚定地相信这一点。因为从改革开放以来，中国正在走向一个越来越常态的社会。也就是说，社会和经济会有波动，但绝不会有根本性的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化。所以一家有实力的公司在这种情况下的低价，其实是给有心的投资者以机会。

风险较大的，是在上市公司犯错误的时候介入它的股票。此时公司股票会出现低价，但是公司犯错误就意味着它要付出代价。我们要看它犯错误的程度会不会引起根本性的问题。如果不是，那就是另外一类机会。

具有高度技巧性的机会，实际上是利用庄家压价的时候介入。现在国内股市里充满着庄家操纵和坐庄的现象，很多人抱怨这不公平。其实在优秀的投资者眼里，任何现象都是谋求利益的机会。庄家要坐庄，就一定要有人跟着玩。他会制造种种的机会来带人一起玩。只有带人一起玩了，他才能赚钱。而作为中小投资者，只要心里有杆对上市公司的秤，能把握自己，就不怕和庄家一起玩，而且不至于输钱。

就个人而言，我在买卖股票的时候，最喜欢听到别人的异议。因为我确实不能把握最低点出现的时机，但我知道，最低点往往在所有人都开始悲观的时候出现。

股市赚钱法则四：渐次投入资金

玩技术分析的投资者常常像算命的。他们只消看看某些非常难懂的技术指标，就可以得出一些结论。这种方案，作为投资者的我仔细研究过三四年，但我得承认，研究了这么久，我没有得出什么规律性的结论。

技术分析在中国内地市场很难兑现的原因很有可能是因为发展的基础太薄弱。在美国，技术分析是在成熟的市场经济基础上发展起来的。但在中国，市场经济是渐次稳定的，投资者要明白的是，操纵股市的庄家也在看技术分析指标，甚至常常造出一些图形来引诱投资者上钩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看多了这些，作为个人投资者，我比较警觉，采取的对策是渐次投入资金。这对于投资者来说有一点要求，就是买卖股票的资金要有一定的量。上面提到了做股票要知己知彼，彼是上市公司，那么己就是自己的资金量。

在对上市公司有了比较充分的了解之后，我们对于股价的波动，心里就基本有数了。如果有了在低价时买入的相当数量的股票，游戏就可以玩得很有趣。

我们来看看这个游戏怎么玩。

对于一家优秀公司而言，我们虽然不知道该股票的价格底部在哪里，但我们确实可以知道哪个区域是它的低价区域，在什么价位上，价格处于相当高位。因此我们要做的，就是"吞吞吐吐"。

这听起来很好玩，但却是保障不输之道。当我们发现一家公司或者经济的变化带来低价之后，很多投资者做的是一把吃进，然后等待，但这种做法是我所不取的。我会在这个价位上买入部分股票，但在心理上却作好它再跌的准备，如果再跌下来，我就加码买入。

在以前操盘的过程中，我发现这种做法其实就是做交易的关键要诀。

关于这种做法，有很多人产生过疑问。甚至有人说，这种做法当然是对的，但前提是你得有无限多的钱才行。

其实不然，你只要分配好自己的钱。钱多有钱多的做法，但是钱少也没关系，只要控制好自己的首次投入量就行。在对自己总体的资金有一个大致的估算之后，投资者可以把自己的股票买入步骤做成一个上小下大的山头状形态。这样的话，当你把最后一笔钱投入之时，股价也基本上到底了，至少也是离底不远了。

但在很多情况下，往往你还没有投入全部的钱，股价就开始回升了。这时候要不要追，是一个问题。通常情况下，不追是一个好选择。因为你要随时作最坏的打算，上涨可能是一个假象，等你追入的时候，它又跌下来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种时候，很容易打乱计划。

这是买入的情况，把它反一反，就是卖出的情况。

对于卖出，要明白的是，我们买股票占有的是一桩生意的一部分，那么出手的时候同样要把握自己的心态。很多投资者常常试图在最高价抛出，得到的结果却是长期的套牢。我个人宁愿把买卖股票当成一桩生意来做，既然在低价位得到了股票，那么所有的抛出，都要有一个统一的价钱。在这个价位以下，是不会抛的。而过了这个价位，就一定会抛出一部分。与买入一样，抛出应该做成一个反过来的买入，即下小上大的倒小山状。

这背后的基本依据，是我们在选择公司的时候已经选了比较好的公司。它有收益，因此当我们低价拿到它的股票的时候，就占有了主动权。对于抛出股票，正确的理解应该是这样的，那就是别人想从我们的手里拿到这家优秀公司的股票，因为我们在低价时承担了风险，所以我们卖出时要有原则。这个原则就是我们本不打算卖，只有对方出了足够高的价钱，才可以从我们手里换到股票。

那么为什么我们又可以做一个倒小山状卖出呢？大家都明白，股市是波动的，而我们买卖股票的最终目的就是获利。低价拿到的筹码，在高价位抛出就获利了。如果再有一些波动，可以再在低价拿回筹码，那就实现了阶段性获利的次要目标。再保守一点说，如果价格真的出现了大涨，我们一步步地抛出手里的股票，获利也就不成问题了。

所以在卖出的时候，我们不妨把台阶拉得开一些。在相对较低的价格抛出的股票，可以在我们守住的低价买回来，而真正比较大手笔的抛出，应该把价格抬得高一些。

在抛出股票时很容易犯的错误是轻易出手。一般而言，人总是健忘的，在获利的时候，最容易犯的毛病是随意了结。这个时候我们要告诉自己，下一个机会不知道几年之后才能得到。明白了这一点，我们才能正确卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在可以看得比较明白的是，政府对于股票市场的重视程度不是在下降，而是在提高，这就使得我们作为股票投资者可以从长期的投资中获利。

值得警惕的一点是，在现阶段，把钱交给基金经理不是一种明智的选择。虽然基金经理可以说出很多赚钱的案例，但作为投资者要明白的是，国内做得最长的基金经理，其工作年限也不过十年。其投资的理念、操作的方法，尤其是信托责任都还远远不成熟。以大银行的基金经理的从业目的性来说，一个简单的问题就可以问住很多基金经理：既然他们可以赚钱，那为什么他们不可以自己做私募呢？事实上，正是因为这个道理，很多稍稍成熟一点的基金经理都会选择离开公募。也正因如此，公募基金才会出现从业人员特别年轻的现象。此时把钱投给基金，无疑是买了炮仗给人放，出钱为公募培养人才。

以这样的现状，我们两相比较，把钱交给基金替自己来操作，对于有五年以上投资经验的股民，不是一件划算的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资经典语录

● 越是波动剧烈的市场就越好赚钱，只要你把握好心态，就会财源不断。

● 当股市出现极端价格时，所有交易者都要清楚，这是市场的操纵者考验你心态的时候。尤其是极端低价出现的时候，你要明白的是，此时是所谓的“庄家”想要通过洗盘拿散户手里的股票的时候。这个时候一定要稳住，别让庄家真的拿走了你的股票。

● 买卖投资股票，其实也像参与一场场战役。没有机会宁可不出手，但一出手就一定要赚。只有这样，才能积小胜为大胜，成为股市的淘金手，而不是大户或者庄家的抬轿人。

● 以我个人的做法而言，既然把买卖股票看做一场战役，那就首先要知己知彼。彼，首先就是上市公司。我们要了解的是，这家上市公司赚不赚钱，凭什么赚钱，未来赚钱的可能性有多少？回答了这三个问题，我们就可以在股市里胜券在握。

● 没有快速上涨的业绩，那么公司还可以凭什么赚比同行或者是潜在竞争者更多一点的钱呢？在中国内地的股市里，上市公司可以凭借的，无非是三点。其一是生产效率，其二是向外投资，其三是产业链打造。

● 低价进入市场的好机会，往往出现在经济形势发生大变动的形势下。通常情况下，经济形势的波动总会使人们对未来失去信心，把股票不分良莠地统统扔出来，进而形成局部和一时的低价。另外就是上市公司本身发生大的错误或者做出不被人理解的举动的时候，股票也会出现被抛售的情况。这三种情况，是买入公司股票的最好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 就个人而言，我在买卖股票的时候，最喜欢听到别人的异议。因为我确实不能把握最低点出现的时机，但我知道，最低点往往在所有人都开始悲观的时候出现。

● 在抛出股票时很容易犯的错误是轻易出手。一般而言，人总是健忘的，在获利的时候，最容易犯的毛病是随意了结。这个时候我们要告诉自己，下一个机会不知道几年之后才能得到。明白了这一点，我们才能正确卖出股票。

● 国内做得最长的基金经理，其工作年限也不过十年。其投资的理念，操作的方法，尤其是信托责任都还远远不成熟。此时把钱投给基金，无疑是买了炮仗给人放，出钱为公募培养人才。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

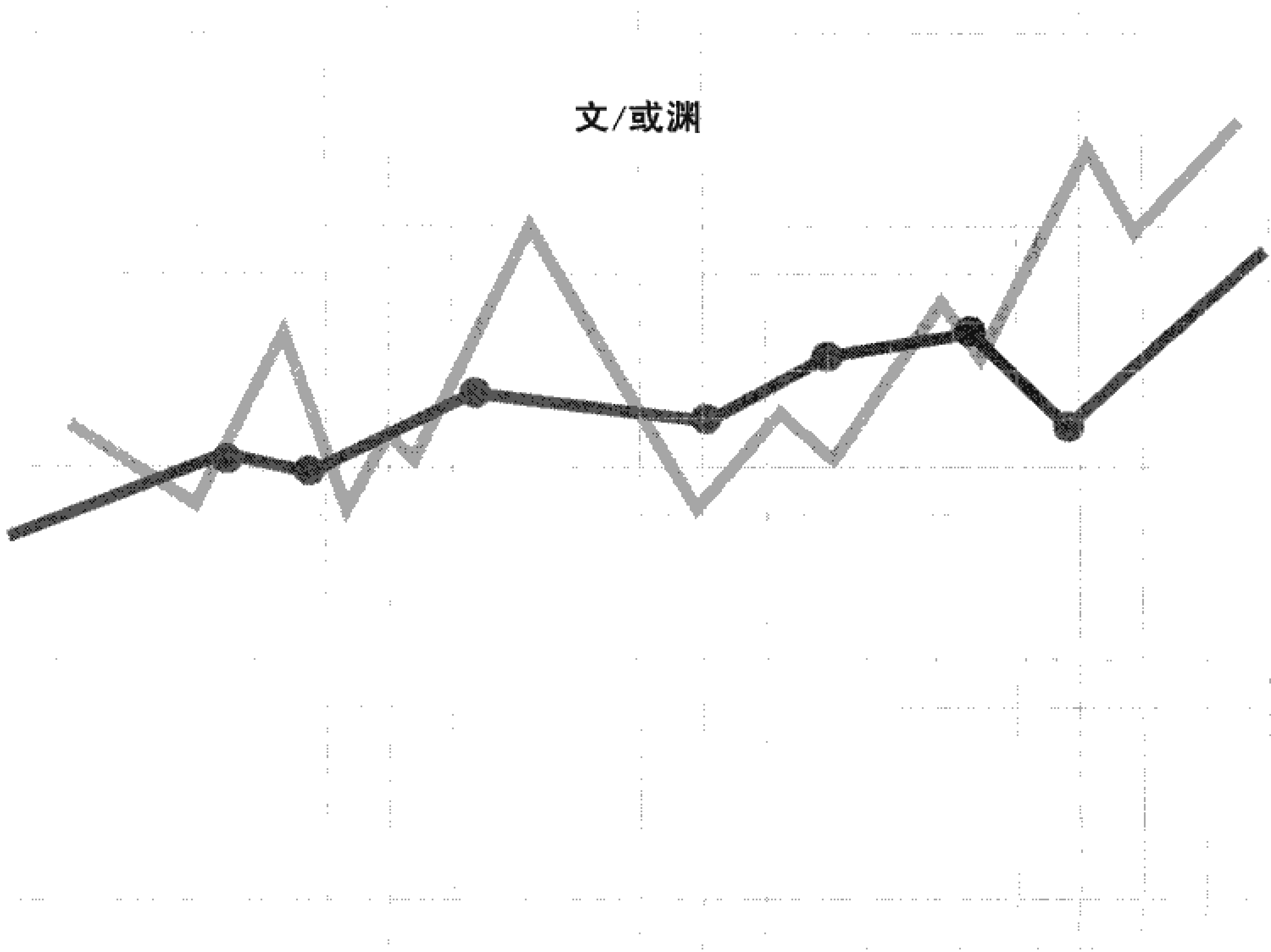
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章

将巴菲特投资理念 A 股化

——打开股票财富之门的四把钥匙

文/彧渊



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人简介：彧渊，1998 年前曾在国企任职，近十余年，既有实业创业经历，也有投资公司的股票、期货实盘操作经历。曾成功抓住 1996～1997 年这波 A 股市场有史以来最大的牛市，还曾成功逃开 6 124～1 664 点的主跌浪。

他认为目前中国股民最大的问题不在于细节化的技术层面，而是欠缺对 A 股市场总体趋势的把握，没有建立起正确有效的操作指导理念。

彧渊交流邮箱：dlian. dw@ sohu. com

彧渊东方财富网博客：http：//blog. eastmoney. com/dliandw

时间：2009 年 6 月 25 日

地点：纽约市，第四十九街第三大道，史密斯牛排餐厅

事件：一顿价值 211 万美元的天价午餐

赴宴双方分别是股神巴菲特和香港赤子之心中国成长投资基金总经理赵丹阳。据餐厅老板介绍，这次午餐的价值实际不过几百美元，那么这次天价午餐的意义何在呢？巴菲特用这钱做慈善，而赵丹阳赴这一“投资界最昂贵的午餐”却只为取经。

巴菲特何许人也，能让一位优秀的基金管理人甘愿用 211 万美元来为一顿并不奢华的午餐埋单？或许我们不该有这些疑问，因为对于全世界上千万的股票投资者来说，巴菲特已经是一个传奇了，是在现实中存在的当之无愧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“股神”。

从1964年到1994年，巴菲特的股票在30年间上涨了大约2 000倍，而标准普尔500指数内的股票平均才上涨了大约50倍。多年来，在《福布斯》杂志一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。2008年，他的排名更是超越比尔·盖茨，成为世界首富。

巴菲特为何如此成功？有太多的人给了太多的注解，满大街的书摊上都摆满了大师的“投资理念”和“投资技巧”。难道这大师外露的绝招，从此真的能庇得天下股民尽欢颜吗？“得书者常有，得道者不常有。”其实我们大可不必担心巴菲特将“武功秘籍”泄露后会出现天下富翁随处可见的场面。

我在上中学时就开始弹吉他，自我感觉相当不错。一天家里来了一位客人，见吉他就顺手摸了一下。我问：“你也会弹吗？”他笑笑说：“会一点。”在我的再三请求下，他弹了一首《爱的罗曼史》。这曲子是我平时最喜欢弹的，但那天听他弹完后，我就把吉他放在了角落里，几年内再也没碰过一次，因为我始终没明白为什么同样的谱，同样的吉他，不同的人弹出的旋律却存在天壤之别。巴菲特或许就是那位弹吉他的人，就算你与他秉持同样的理念，使用同样的K线图，你能把自己克隆成另一个巴菲特吗？相信答案是否定的，因为巴菲特有他特有的思维和性情，他的任何理念和技巧都是建立在他所处的客观环境和主观意识里，这些是你无论如何也复制不了的。

既然做不了巴菲特，为什么不做回自己？通过理性、冷静的自我评判，师人之长，补己之短，充分结合自己的特点，做自己的巴菲特。

说起巴菲特的投资理念，我觉得最核心的部分就是简单的价值投资。买入真正有价值的股票，长期持有，时间给带给你奇迹！如此简单，但真正能做到的有几人？

回顾A股市场，虽然总体熊长牛短，但客观看，期间的几次大牛市确实将黄金一样的机会摆在了股民面前。远的不说，单是2005年6月，从股指见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底998点开始的长达两年之久的大牛市创造了多少财富机会？可今天，又有多少人将这不知所然赚到的钱又莫名其妙地还给了市场，这是宿命吗？若你问10个人，那这10个人中至少有9个人会一边回忆着辉煌，一边后悔地说着"如果"。也许你还会想，为什么很多股票都在你一买的时候就跌，一卖的时候就涨？为什么黑马总从手中一次次溜过？是什么地方出问题了？很多人在股市混的时间也不可谓短，但究竟是什么样的原因使相同的错误一犯再犯？

"工欲善其事，必先利其器"，最关键的是要建立起一个系统，一个适合自己的包括趋势判断、价值分析、持有时间、心理活动的综合操作思路。没有这样一个"器"，"事"也难成，所以，真诚地希望本文能给新股民和仍在亏损中痛苦地总结教训的散户朋友一些启发，希望他们能早日找到一种属于自己的正确的思维方式和有效的操作方法。

股市是不可战胜的吗？是！在股市中不能生存吗？不是！

以下四把钥匙是我为股民朋友找到的，希望能给已在股市中迷航或仍没找到财富航道的股民朋友一些帮助。

第一把钥匙：股海自有"颜如玉"，价值才是"巴菲特"

把这一条作为最重要的一条提出来，是因为在任何股票市场的投资活动中，价值都是核心，在巴菲特的投资理念中，价值也处于最核心的位置。

判断是否有投资价值，既要看会计财务价值、市盈率价值、行业周期价值等一些经典的数据，也要看是否严重超跌、管理层基本态度等。狭义地讲，股票具有投资价值是指股票的价格远低于内在价值，股市的总体市盈率要小于国际公认的标准。这需要一定的专业知识和大量的信息、数据分析才能确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特总是在标准普尔市场整体市盈率低于15倍的时候开始关注股票，在市场市盈率低于10倍的时候大量买入股票，而在整体市场的市盈率高于20倍时，开始恐惧，开始控制风险，不再购买股票。

根据近几年A股市场的行情数据，若操作上全部以巴菲特的市盈率买卖标准来决定进退，将失去大部分机会，A股市场"专属"的特点决定我们要有自己的判断。

下面我们来对A股市场历史上的牛熊市所对应的市盈率作一下分析：

1994年的325点、1996年的512点和2005年的998点这三大行情发动时对应的市盈率分别是10.6倍、19.4倍、15.4倍，平均市盈率15倍。

1997年1 510高点、2001年2 245高点、2007年6 124高点的3次阶段顶部对应的市盈率分别是70倍、60倍、66倍，平均市盈率65倍。

在其他一些中小行情的底部市盈率中，有些高得惊人，著名的1999年的519点行情发动时的市盈率竟高达38倍。

结论是：A股市场历史大盘平均市盈率在20倍以下，对应的就是大牛市的相对底部，也就是具有投资价值的区域；A股市场平均市盈率在65倍以上，对应的应该就是大顶。

在这点上，我们是和巴菲特有分歧的，至少历史上是这样。

A股市场市盈率不与国际接轨的现象不能全部归因于A股市场是新兴股市，更主要的原因是股权分治改革前"朝小野大"的非流通股问题。相信随着全流通时代的到来，具有投资价值的市盈率将会有所下降。

巴菲特判断股市是否有投资价值的第二招是看股市总市值与GDP的比值。巴菲特认为当市值在GDP的60%以内的时候，股市处于相对的安全边际之中，而市场市值达到GDP的80%甚至100%以上的时候，"疯牛"就已经出现。

这个方法在A股市场得到了较好的印证。如A股市场在6 124点时候的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市值大约为2006年GDP的120%；截至2009年12月31日收盘，我国沪深两市总市值达到24.3939万亿，而我国2009年的GDP达到33.5353万亿，两个指标相比得出的数据大约为72%。

2009年8月上旬，A股的总市值占GDP的比重已大约为98%，这应该是一个相对高位了，所以8月上旬开始的一波调整也是正常的。从市值与GDP的比值来看，市场表现基本与巴菲特的观点不谋而合，这也是今后我们判断“价值”是否存在的一个重要标准。

除了上述两个价值判断标准外，还有很多方式，但基本都集中在中短线。

比如，短线的连续暴跌，其对应的往往就是一轮不错的反弹行情。

2009年9月，股市刚好经历过3 478～2 639点的快速回调，这是为什么？这就是一种“挖坑行情”。当高高的市盈率不再支持股指短期向上拓展时，有时就会形成快速的打压，虽然这一跌一涨间看似一种“水平游戏”，但你将一涨一跌的绝对值相加，就产生了利润极大的投资价值空间。

前期降低印花税、新股发行的暂停等来自技术面及消息面上的利好也都能造成股市的短期“投资价值”。

A股市场有没有具有长线投资价值的股票？有没有类似让巴菲特走向神坛的“可口可乐”、“华盛顿邮报”和“吉列”这样的股票？单从涨幅和回报角度来看似乎有，但遗憾的是A股市场的这些“长线价值品种”成功得不那么让人踏实。“万科”、“苏宁电器”、“辽宁成大”这样的股票也无法让人联想到价值。

如果想考虑中长期投资A股市场，最好的方法是中长线以“市盈率”、“市值与GDP比值”为参考，短期以“超跌”和“利好”为准。

我国目前的股市环境处于一个不成熟期，人为政策性影响大于市场自身调节，所以要想在A股市场有所得，就要将“投资价值”广义化和外延化，不能仅凭单纯的财务数据来判断。巴菲特的“价值投资法”不容置疑，但在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前的A股市场，具有巴菲特所谓的“投资价值”的股票少之又少。

巴菲特对垄断性的资源类股票感觉较好。但以“中石油”为例，48元的上市开盘价，要持有多久才会有价值？其实并非中国有长线投资价值的股票少，而是很多真正有投资价值的股票在上市伊始就被严重透支了。“中石油”本来是只可以下蛋的鸡，但在上市之初，就被人动了手术，杀鸡取卵，以至于不但几年都下不了蛋，而且瘦成了烧烤摊上的鸡骨架。“价值”？还是先恢复了生育能力再说吧！

A股市场有一些有点投资价值的公司，但都太吝啬了，分起红来像葛朗台。似这等铁公鸡，连巴菲特来了都要摇头，更不要说可怜的中国股民了。这可能也是巴菲特可以几十年一直持有可口可乐的股票，而中石油的股票却只被持有了几年就被逢高卖出的原因吧！

综合来看，至少在目前阶段，巴菲特那种长线价值投资不太适合A股市场。A股的价值投资更多的是建立在一种相对价值区间上，A股的“价值”之路还很漫长，但不管怎么样，在任何股市里，价值永远都是最核心、最关键的要素。不管追求价值的过程多么漫长曲折，价值投资都是一种历史的必然选择。

第二把钥匙：趋势才能创造财富，趋势是你参与行情的唯一理由

对于以短中期投机或准投资为主的中国股民来说，有了投资价值就参与市场不一定会马上看到回报，因为价值被低估只是一波行情的基础和支持，而质变的临界点，也就是行情的发动点仍然是不确定的。

哪次大的行情不是经过股市疲软地在底部磨来磨去后再发动的，那时遍地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是一把把的便宜股票，但为什么没有人去争抢呢？原因在于趋势没来到。价值终归要靠什么去体现？当然是靠回归的过程。如果没有这个过程，就算拿着再便宜的股票也没什么意义，至少对于大部分心急如焚的中国股民来说就是这样。

什么是趋势？从狭义来讲，趋势的依据是道氏理论。这一理论认为一旦股价变动形成一种趋势，便会持续相当长的时间，投资者应该顺应趋势，保持自己的投资方向直至市场发出趋势转变的信号。

笔者结合自己的实战心得，总结了适合 A 股市场的趋势操作法。

很简单，只有一幅图，在这里你尽可以确定你的买点和卖点。

图 2－1 不只是 A 股市场近 20 年的历史走势，它还体现了中国整体经济 20 年的运行轨迹。

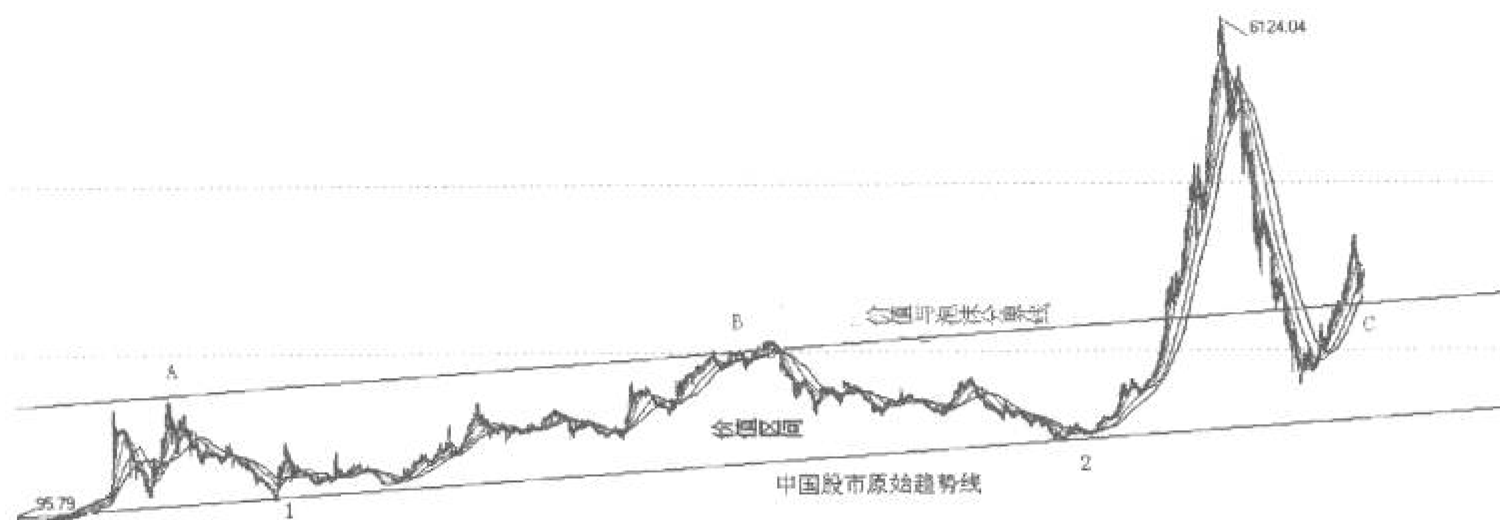


图 2－1　A 股市场 20 年历史走势图

图中最下面那条线（即 1、2 连线），是 A 股市场最原始的一条趋势线。这条线有多重要呢？股指只能在它上面运行，如果有一天向下破了此线，即意味着股市真正意义上的崩盘。在没有天大的事件发生的情况下，跌破它就是一个巨大的空头陷阱！为什么？因为这条线不仅是 A 股市场的命脉，还是中国经济及社会发展的一个同位缩影，同时也是中国未来经济发展的命脉。

旧时在烧水用的大锅炉旁边，总固定着一个小玻璃管，玻璃管里面的水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着锅炉内的水位移动，这就是水位计。从这小小的透明柱管内的水位，你就可以判断大锅炉内部水位的情况。而这条基本沿十几度角上行的原始趋势线也如同那个小小的锅炉水位计，从这里你可以看到中国几十年的经济发展、社会进步的根本走向。所以如果股指在这条线附近，你尽可以大胆做多。

巴菲特之所以敢持股几十年，也是基于对作为全球经济引擎的美国经济具有长期向好的发展趋势的认识，他同时认为暂时的回调并不影响 10 年、20 年以后的价值体现。在经济理论中，科学技术已被证明是经济进步的强大推动力，虽然我们过去曾经或今天正经历或明天仍有可能遭遇各种金融危机，甚至经济危机，但真正推动历史车轮滚滚向前的科学技术并没有发生倒退，这才是一种永恒的趋势。

图中上面的一条线（即 A、B、C 连线），是区分行情是否过热或股市是否有泡沫的参照线。这条线与原始趋势线之间的部分是股市最合理的运行区间，如果大角度地向上突破，相信我，暴跌绝不会太远。如 6 124 高点，此时股指严重偏离并穿越这两条线间的趋势区间，换来的只能是一波 70% 的暴跌。

从技术角度看，笔者认为 A 股市场最重要的波段高点是 A 点和 B 点。A 点是 1993 年的 1 558 高点，B 点是 2001 年的 2 245 高点。最重要的底部分别是 1 点（1994 年的 325 点）和 2 点（2005 年的 998 点）。这 4 点囊括了 A 股市场的大部分运行空间。

对于 C 点这个 2009 年反弹行情的回落支撑点来说，从趋势线上的压力位变成了支撑位，基本可以形成一种短期的趋势的改变，但从长远来说，以 A、B、C 连线和 1、2 连线构成的两条平行线内的区间才是 A 股市场的价值所在，对股指必然有一种吸引作用。这两条趋势线目前是以 10 度左右的角度不停地向上运动，如果 C 点能对股指在中期形成较大的支撑，那么近几年 A 股市场的运行仍将保持在价值区域上轨的强势运动，等到下面的原始趋势线到达某一相对高一些的位置时，才有再次接触的可能。根据测算，目前的原始趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的位置大约在1 280点左右，每3天上移1个点。所以，在一轮大趋势中，当股指一旦远离原始趋势线，并突破上面的区间线，在股市疯狂的同时也意味着大风险的来临。此时，如何最大享受疯狂又不替疯狂埋单是个伪命题，劝你还是离远点好。

原始趋势线通常是判断大顶部和大底部的有效指标，但我们发现，在大部分时间里，股指还是运行在一个基本的区间内，所以在有了大方向的前提下，实际操作中，我们还要掌握波段趋势。

什么是波段趋势？波段趋势是一种建立在中短期波动基础上的股指的单向运动。波段操作是股市中最理想的一个方式，但往往也是最难把握的。

笔者的经验和看法是：对于一个波段趋势的判断最重要的是量、价、形、时的分析。

在一个多头的波段趋势里，初期量是温和放大的，股价表现温温吞吞，一点也不痛快，但高潮总是在你忍无可忍而无心再忍时来临。所以要记住：在一个有效的多头波段趋势中，不经过几次放量连拉大阳的过程不要随便卖出股票，尽管当时你可能感觉市场形势不好了，要变化了，并想趁这之前把养了好久的股票卖出，可当你卖出后，你会发现，市场并没有如你想象的一样马上变盘，你卖出的股票其股价正似火箭冲天。这种情况在新股民中比较少见，反而是有些经验的股民经常经历，原因是心态不同。新股民初生牛犊不畏虎，敢持有，敢想象，敢满仓，在一轮大牛市时，赚的钱反而比老股民多，但最后也多半是顶部的最后埋单者，主力最喜欢这样的股民。

在空头波段趋势中，根本上量是一个不断萎缩的过程，直至形成地价。即使期间有所反弹，但幅度不会太大，时间也不会太长。

形态方面，我们不要迷信什么“上升三角形”、“上升旗形”、“楔形突破”等形态语言。因为只要是上升的波段，中间任何形式的整理都会最终演变成向上突破；如果是空头市场，则任何上升整理形态都会演变成向下破位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在时间的把握上要明白，既然明确知道是所谓波段行情就不要做起来没完。笔者的统计是：A股市场的中级多头行情，也就是牛市的时间周期大多集中在20～50周。

趋势的作用在于长线，短线的操作则在于后面要讲的反心理。总之，若想做一波真正有收获的行情，趋势成立是唯一的理由。趋势和投资价值的辩证关系是：有了投资价值不一定马上有趋势，有了趋势一定有投资价值。

第三把钥匙：中线投资是A股的存活之道

怎么做才能获得最好的收益？巴菲特最关键的成功因素之一是长期持有。他从可口可乐、政府雇员保险公司等美国大公司股票的长期持有中获益匪浅。

在十多年的股市投资经历中，笔者不断总结，并结合巴菲特的成功经验，得到了一个重要的启发：如果你身处一个向上的趋势中，坚持就一定会有奇迹。

1996年笔者刚开始做股票时，也犯过急功近利的错误。买了股票后，拿着计算器开始算涨停，一旦股市不按预期的走便急躁不安。如果看着别的股票疯涨，而自己的不涨就换股，不断地卖不断地买，然后就懊悔，这样的错误不断反复，简直无法原谅自己。

笔者心态的转变是在1998年春，当时笔者辞去机关的公职，开始创业。股市有些余钱没有取出，随便买了些“中国化建”（现更名“中国玻纤”），扔在那，没时间管。近一年后，每股7元多买的股票已接近翻倍，最后以13元多卖出，那次好像是笔者第一次在股票上真正意义的获利。虽然笔者在这之后仍然犯错，但这次成功的经历，让笔者明白了趋势和中线持有的乐趣，也为今后的操作风格打下了基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入有价值的股票并长期持有是巴菲特最朴素的投资理念，但真正坚持下来的却只有少数人。抛开各国实际的股市环境和企业背景的区别，在任何股市，如果你真的寻到了“价值”，并长线持有，都会有不俗的收益。

人们都像讲传奇故事一样谈巴菲特的“可口可乐”，却忽略了一个事实——我们的 A 股市场其实也有许多神话。

表 2－1 是 A 股市场历史涨幅最大股票的排名：

表 2－1 A 股市场截至 2009 年 6 月 21 日复权价格最高的前 10 名股票

序号	股票名称	代码	首日收盘价（元）	收盘价（元）	涨跌（元）	涨幅（%）
1	万科 A	000002	14.58	1528.51	1513.93	10383.59
2	苏宁电器	002024	32.7	953.78	921.08	2816.76
3	辽宁成大	600739	13	932.51	919.51	7073.15
4	烟台万华	600309	31	791.01	760.01	2451.64
5	国电电力	600795	26.98	762.73	735.75	2727.02
6	福耀玻璃	600660	40.05	740.49	700.44	1748.92
7	亚泰集团	600881	17	719.87	702.87	4134.55
8	大众公用	600635	27.65	679.63	651.98	2357.97
9	泸州老窖	000568	9.85	677.98	668.13	6783.08
10	吉林敖东	000623	22.21	627.05	604.84	2723.26

由表 2－1 可见，其实 A 股市场也有能涨上百倍的股票，但你能把握吗？其实不好把握的原因真的不在个人，而是我们的“股情”决定了把握“长线投资”的难度。

从表 2－1 可以看出，历史涨幅最大的 10 只股票，第一名“万科 A”，号称中国最具投资价值的股票，但其实在 998 行情之前，万科的股价并不是太突出，其股价的巨大涨幅大部分产生于两年之内，如果你是个长线持有者，其实最有意义的持有也只在于这两年多的时间。中国缺少那种“可口可乐”式的具有持续性发展的有价值的公司，这是我们的经济环境、政策条件所决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的。

所以笔者认为，有时候中国的有价值的上市公司更像每年一次的福布斯中国富豪排名。风流总被雨打风吹去，你方唱罢我登场，甚至如黄光裕，昨日首富显贵，今朝便身陷囹圄，不像美国首富除了比尔·盖茨便是巴菲特那么稳定。这说明一个问题，我们大多数公司的“价值”并不具有“价值内核”，而是一种“草莽”式价值。

但不管怎样，上述股票的收益还是对得起“价值”投资者的。这就是时间的魔力，这就是坚持的奇迹，但这毕竟是个个案。

巴菲特因有充分的投资经验与研究能力，所以可以挖掘出相关的值得长线持有的品种，但一般散户是没有这样的能力和精力的。你不可能把A股市场1 800多只股票用价值一一甄别，况且股票除了价值还有下面另一副面孔：

表2-2 A股市场部分已退市股票在三板市场的价格

（2009年8月18日~2009年8月24日）

代码	简称	8月18日收盘价（元）	8月19日收盘价（元）	8月20日收盘价（元）	8月21日收盘价（元）	8月24日收盘价（元）
400008	水仙A3	3.02	2.87	2.87	3.00	3.02
420008	水仙B3	0.106	0.106	0.106	0.117	0.121
400009	广建1	1.52	1.52	1.52	1.44	1.44
400010	鹫峰5	2.26	2.15	2.26	2.37	2.37
400011	中浩A3	1.42	1.35	1.35	1.42	1.40
420011	中浩B3	0.086	0.111	0.111	0.087	0.087
400012	粤金曼3	0.87	0.87	0.87	0.84	0.84
400013	港岳3	1.93	1.93	1.93	1.83	1.83
400016	金田A3	0.74	0.70	0.70	0.74	0.78
420016	金田B3	0.057	0.055	0.055	0.058	0.091
400017	国嘉1	1.11	1.11	1.11	1.06	1.06

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	8月18日收盘价（元）	8月19日收盘价（元）	8月20日收盘价（元）	8月21日收盘价（元）	8月24日收盘价（元）
400018	银化3	1.54	1.46	1.46	1.53	1.61
400019	九州1	0.61	0.61	0.61	0.58	0.58
400020	五环1	0.68	0.68	0.68	0.71	0.71
400021	鞍一工3	1.20	1.14	1.14	1.10	1.16

表2－2中的股票你一定似曾相识吧？这些就是A股市场三板市场的众“仙股”们，如果你当初和它们讲“价值＋长线”，我敢保证今后谁要再和你论“长期持有”，你都会恶心反胃。

这些股票也曾经风光过，也曾经穿着光鲜亮丽的外衣为你讲过美丽动人的神话。但如果你当初“长线”了这些家伙，那换来的可不是惊喜而是惊恐了。

笔者就是当初的一个长线者。2002年，笔者赌性大发，买了近万股将要退市的“ST九州”，幻想有人会借它的壳还魂，有人会为让它重组再生，反正笔者就是赌它不退市，赌它能置之死地而涅槃成美丽的金凤凰。但8年过去了，等来什么了？恐怕连只乌鸡都没赌到吧！或者你会说，你这不是价值投资，充其量就是一种带着赌味的长线超级投机，但你别笑话笔者，放眼中国股民，你敢保证像笔者当初这样持这种傻瓜式的“价值＋长线”的投资方法的不大有人在？2009年权证疯狂的时候，不也有人花几十万元在最后的存续日买入没有任何价值的权证准备长线投资吗？

所以，之所以是“价值＋长线”，而不是“长线＋价值”，说明只有先有了价值才会去长线，而不是什么东西时间长了都会有价值。这种判断是极难的，这与一个股市所处的整体经济环境、背景有很大的关系，同时还要有极强的专业知识和判断能力，这不是一般股民能力所及的，同时国内很少有真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正的能从客观上提供准确有效咨询的投资服务机构。你相信基金吗？不要以为专家团队就一定战无不胜，2007 年的例子告诉我们，国内一些专业基金一旦疯起来，是连上百元的股票都敢进行建仓并“长期持有”的，胆子之大真非常人所及。所以，什么样的山会吹什么样的风。从某种因素上看，巴菲特的长线理念其实并不适合 A 股市场普通的股民。从历史及综合因素考虑，A 股最适合的投资方式仍是中期持有。

前几年的“银广夏”、“亿安科技（康达尔）”也是很好的例子。如果你在 2000 年前持有“康达尔”就是一种价值；如果你不小心在 2000 年 2 月以后长线持有它，80 元就变成今天的 4 元。所以在当前的 A 股市场，你的幸福永远在左边，价值在一个中期的趋势里。

正是基于这种认识，笔者在“998 行情”时，坚持以一种中线思维来操作。在当年那么大的行情里，笔者做过的股票仍然屈指可数，不过是“北京城建”、“北辰实业”、“中国银行”、“宏源证券”、“马钢权证”等少量个股。我在 1 300 多点开始参与，3 600 ~ 4 000 点之间退场，基本是做了一个中段，一个鱼身行情。

总结一下：对于没有经过分析和相对冷静有效的评估过程的股票，长线持有的风险同样存在，否则股民不都成巴菲特了。

最后强调：在 A 股市场，在相对趋势内中线持股才是最合适的操作方式。

第四把钥匙：反心理成就大时代

风靡一时的香港电视剧《大时代》里有一个著名的“丁蟹法则”：当所有人脸都是黑的，黑黑的，他们就要倒霉了。虽然是一部电视剧，但《大时代》对于股市人性的描写，充分地表达了股市中人的恐惧与贪婪的本性。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剧中主角丁蟹面对交易所里众人的一片欢腾时，参透了那句“脸都是黑黑的”的玄机，悟出了将至的大难，大举沽空股指期货，狠赚了一笔。其实这样的机会不是只在电视剧里存在，现实中哪次的大顶不是一片狂热，但有几人能真正摆脱那种诱惑呢？

巴菲特显然是此间的高手。最经典的莫过于当“中石油”A 股上市前期，国内各路媒体集体为其唱赞歌，超级散户杨百万也加入了此行列。但冷静的巴菲特却大举减持“中石油”（HK），虽然“中石油”短期内仍保持强势上涨，但其后的走势，全天下有目共睹。“中石油”（HK）从最高的 20 港元直落到最低 4 港元多，至今仍在 10 港元以下徘徊。

回头看 2006 年行情，当股指突破 3 000 点后，笔者感觉风险加大，当时《上海证券报》对大盘的评价是“最后一个跳板”。当股指运行至 3 600 点一线后，开始剧烈振荡，面对丰厚的获利，笔者毫不犹豫地全部清仓，将大部分资金转入了实业。但其后股市的强势远超人们的想象，在一些入市较早，实现利润变现的私募出局后，以基金为主的多头开始了又一轮疯狂，4 000 点、5 000 点，股指顽强地将红旗插在了 6 000 点的高地。在 3 600 ~ 6 000 点的空间里，笔者基本放弃了中长线操作，仅仅投机性地用少量的资金短线炒作，提心吊胆地赚了些手续费。那段时间，面对疯狂，笔者几乎全部否定了自己。但后来看见身边谈论股票的人越来越多，银行的柜台前认购基金的队伍越来越长，笔者却冷静了下来，笔者似乎想起了丁蟹那句话“所有人脸都是黑的”。夜晚，笔者再次打开上证的 K 线图，在笔者的趋势线内，股指已破上轨而出，高高而持。而如果按照巴菲特的市值与 GDP 比值衡量市场估值来看，近百分之百的比值显然严重被高估了，而市盈率更是夸张的近 70 倍，就算 A 股市场对高倍市盈率有天生的免疫，但历史数据表明，70 倍的市盈率已经是股市泡沫所能承受的极限了。此时，股市已严重背离基本面，把经济基础和现实甚至预期都踩在了脚下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者不敢想象那必然下跌的巨大惯性会造成怎样的冲击波。笔者曾在东方财富网的博文里将 1 800 点当做这个震动的最低点——从图 2－1 可以看出——或者说是跌不下去的铁底。事实证明，在 2008 年 10 月 28 日，历史让在 6 124 点上疯狂买入股票者又回到了 1664 点的价位，很多股票也正如姜玉恒那首歌唱的一样“终点又回到起点，到现在才发现”。

反心理是有代价的，其面临的最大对手就是顺势而为，逆潮流而为有时代价也很惨痛。想想曾经有“中国证券教父”之称的管金生，一世英明皆因在“327”国债上的逆势而为毁于一旦，当他不顾价值，不承认事实，妄想以一己之力抗拒整个趋势时，悲剧其实早已注定。其行为直接导致了几十亿元的资金灰飞烟灭，也致使“万国”变成了“申银万国”，管理层以中央电视台《新闻联播》的形式为市场活动作仲裁，也为我国证券史留下了灰色的一笔。所以反心理不是一种操作技术，更不是无知无畏，而应该是建立在一种大智慧大勇气下的沉淀。反心理的一个重要的前提是必须尊重价值。那么如何在反心理操作和顺势而为中找到一个平衡点呢？笔者的衡量标准是：把自己设定成一个股市普通因子，在相同的条件下，在相同的时间里，在这股市里是得到的多，还是失去的多呢？虽然这中间往往有过早离席而可能失去最后盛宴的遗憾，但比起与熊市苦夜无日的相伴也简直幸福如天堂。

如何准确地把握反心理操作的点及顺势而为到何处并没有理论可循，有人讲过在证券公司门口看车的老太太炒股是以停在证券公司门口的自行车数量来定股票的买卖，多了卖，少了买；卖盒饭的是以价高的好卖还是便宜的好卖来作取舍，想想这也算一种道理吧！但作为一般股民如果真想将水平提高，关键还是要先实践，后总结，再沉淀，直到找到一个属于自己的方法。在这件事上无师可循。

反心理的人有段时间是孤独的，甚至被人嘲讽。人们只想到了巴菲特在“中石油”上少赚了几十亿元，但他们没有去想，比巴菲特多卖了几元钱的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎么就没有成为世界首富呢？巴菲特是不想享受登顶时的风光，还是因为不想同时保留那份风险？

“第一条是永远不要亏损，第二条是永远记住第一条。”这就是巴菲特的答案。

笔者认为自己当初在不到4 000点时开始逃顶，也是没有错的。再上涨2 000点的最后疯狂里没有笔者的荣誉，但同样4 000多点的下跌也没有属于笔者的风险。

反心理操作不仅对判断大顶大底有重要帮助，在具体的短线操作中，也有非常强的实用性。

相信大家都有这样的体会，分时图中，每只股票上涨（下跌）时，通常自己的买（卖）点都是在阶段顶部（底部），好像操盘者能看见我们的操作一样，其实，这都是一种大众心理在起作用，笔者的经验是：忍无可忍，再忍十秒。

当你面对突如其来的股票快速下跌（上涨）时，心中一阵阵恐慌（狂跳），手忙脚乱地挂出了卖单（买单）时，不要马上按确认键，要冷静十秒左右，这十秒钟便足以让你摆脱一般性群众心理的影响，或许这十秒钟的时间会带给你冰火两重天的结局。

巴菲特说过：“只有设法在别人贪婪的时候保持谨慎，才能在别人都谨小慎微的时候勇往直前。”

因篇幅关系，本文不可能更多地介绍细节化的操作技巧，但正如当初鲁迅先生弃医从文是因为他看出了国人真正欠缺的不是健康的身体而是健康的精神一样，中国的股民其实缺少的不仅仅是技术，更重要的是一种正确的理念和思路。想想看，假如你在当初的1 000点时买定离场，就算市场主力再凶残再毒辣，他又怎么能吓倒你呢？上帝关了门，会给你开一扇窗。只要A股不是只能以做多获利的单边市，很多人的账户还是要再被腰斩的。所以，现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 A 股股民还算幸福的，因为现在仍是 A 股市场充满各种机会的初级阶段。

若想在任何已知的事业中有所建树，最关键的是一定要有自己的东西。现实中，不必去学巴菲特的定力和敢用半生来赌一只股票的信念和自信，因为前面讲过“首富不可复制”。及时总结失败的教训和成功的经验，快速找到适合自己的一套模式和操作方法才是根本。如果有一天你在股海搏击时，不再迷茫，不再失航，那你心中就有了“巴菲特”——那就是你自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资经典语录

● 既然做不了巴菲特，为什么不做回自己？通过理性、冷静的自我评判，师人之长，补己之短，充分结合自己的特点，做自己的巴菲特。

● A股市场历史大盘平均市盈率在20倍以下，对应的就是大牛市的相对底部，也就是“价值”区域；A股市场平均市盈率在65倍以上，对应的应该就是大顶。

● 如果想考虑中长期投资A股市场，最好的方法是中长线以“市盈率”、“市值与GDP比值”为参考，短期以“超跌”和“利好”为准。

● 综合来看，至少在目前阶段，巴菲特描述的价值长线投资不太适合A股市场。A股的价值投资更多的是建立在一种相对价值区间上。A股的“价值”之路还很漫长，但不管怎么样，在任何股市里，价值永远都是最核心、最关键的要素。不管追求价值的过程多么漫长曲折，价值投资都是一种历史的必然选择。

● 虽然我们过去曾经或今天正经历或明天仍有可能遭遇各种金融危机，甚至经济危机，但真正推动历史车轮滚滚向前的科学技术并没有发生倒退，这才是一种永恒的趋势。

● 原始趋势线通常是判断大顶部和大底部的有效指标，但我们发现，在大部分时间里，股指还是运行在一个基本的区间内，所以在有了大方向的前提下，实际操作中，我们还要掌握波段趋势。

● 对于一个波段趋势的判断最重要的是量、价、形、时的分析。在一个多头的波段趋势里，初期量是温和放大的，股价表现温温吞吞，一点也不痛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快，但高潮总是在你忍无可忍而无心再等时来临。

● 在空头波段趋势中，根本上量是一个不断萎缩的过程，直至形成地价。即使期间有所反弹，但幅度不会太大，时间也不会太长。

● 如果你身处一个向上的趋势中，坚持就一定会有奇迹。

● 之所以是“价值＋长线”，而不是“长线＋价值”，说明只有先有了价值才会去长线，而不是什么东西时间长了都会有价值。从某种因素上看，巴菲特的长线理念其实并不适合A股市场普通的股民。从历史及综合因素考虑，A股最适合的投资方式仍是中期持有。

● 在A股市场，在相对趋势内中线持股才是最合适的操作方式。

● 当你面对突如其来的股票快速下跌（上涨），心中一阵阵恐慌（狂跳），手忙脚乱地挂出了卖单（买单）时，不要马上按确认键，要冷静十秒左右，这十秒钟便足以让你摆脱一般性群众心理的影响，或许这十秒钟的时间会带给你冰火两重天的结局。

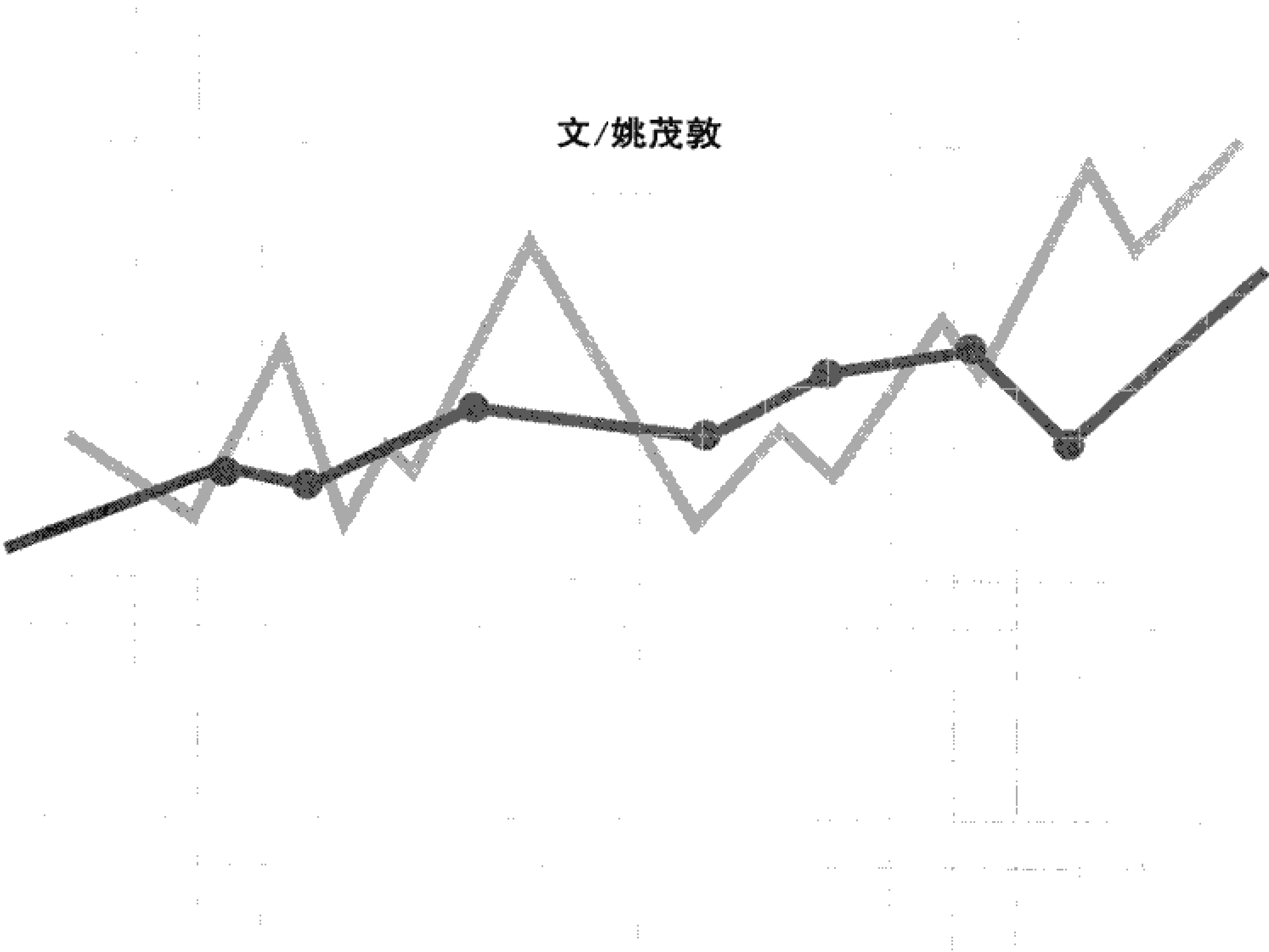
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

散户躲避机构猎杀三绝招

文/姚茂敦



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人简介：姚茂敦，笔名股海神兔，做过记者、编辑、投资公司操盘手，现为职业作家、财经撰稿人。2001 年入市。最为惨痛的经历是 2007 年 9 月 24 日以每股 83 元杀进“宏达股份”，直到 2008 年 4 月 24 日，在复牌之后第 4 个跌停才得以割肉离场，该股总共亏损 36%。赚得最爽的一次是 2007 年 4 月 25 日以每股 10 元买进“深深宝 A”，经过 5 个多月的停牌，在连续 7 个涨停后卖出，该股获利高达 130%。

本文介绍的三大绝招，均来自于他长期的实战操作，希望能帮助普通散户看清主力如何设置陷阱、选择大盘股还是小盘股以及资产重组背后的密码。

姚茂敦交流邮箱：yaomaodun@163. com

姚茂敦东方财富网博客：http：//blog. eastmoney. com/yaomaodun

在人们过去的印象中，散户似乎永远是机构肆意玩弄的猎物和大户无情欺凌的对象，始终扮演着股市战场的弱者角色。在本文中，笔者将一改过去那种一讲到短线操作，就必定列出一大堆技术指标进行案例分析的传统做法，而是独辟蹊径，充分利用个人独创的理论系统和实战经验，告诉广大散户朋友如何通过几招简单有效的招式，成功逃脱机构精心设置的“陷阱”及“残忍追杀”，最终扬帆股海！

下面，笔者将为广大散户朋友特别奉献经过自己亲身实战总结出来的三大绝招：捉老虎理论、奶牛场理论、卖青枣理论。希望能帮助大家成功躲过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构的“血腥猎杀”，最终成为跟庄及猎庄高手。

捉老虎理论——让主力的阴谋诡计无处遁形

散户朋友要想在股海中搏杀取胜，首先要练好基本功，要能看清主力是如何精心设置陷阱，等待散户“入瓮”的。有一个“捉老虎”的故事可以帮助我们看透主力高明的操作手法。

在一个很贫困的小山村，有一天突然来了两个陌生人。他们听说这个村子附近的森林里有很多老虎，于是慕名而来，想要收购老虎，用于开发新药卖到国外，价格是每只老虎 1 000 元，而且是一手交钱一手交货，绝不拖欠。

第一天，村民个个都感到好笑，更没人理会来人的大话，而宁愿躺着睡大觉。不过，到了第二天，有几位胆子较大、抱着试试看心态的年轻村民，费了好大劲抓回来一只老虎。让大家意想不到的是，这几位抓到老虎的村民还真的当场拿到了 1 000 元钱。

此事一经传开，全村的青年人立即三五成群形成“抓虎小分队”，以期改变过去的贫穷状态，过上富足的幸福生活。没过几天，随着老虎越抓越少，老板把每只老虎的收购价先后提高到了 1 500 元和 2 000 元。在这个人口不多的小山村，破天荒地遇此好事，大家是群情激奋，甚至出现了全村老少集体出动抓老虎的情况。

时间到了第六天，老板突然说有急事需要回城处理一下，过两天就赶回来，为表诚意，他特地留下自己的助手继续收购老虎。老板离开后，助手立即召集几位村民开会，他“好心”地告诉大家说：“老板临走时，曾经悄悄告诉我，等他回来后，每只老虎的收购价将提高到 5 000 元！”这位掌握着绝对“利好消息”的助手还说，如果有人愿意按照每只 2 500 元的价格购买自己手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的老虎，他将乐意促成好事，让大家发笔小财。

有幸参加会议的几位村民得此“利好消息”后，心里那个高兴劲儿就别提了！大家仔细一盘算，觉得这笔买卖实在是太值了。用2 500元买进一只老虎，转眼工夫就可以卖到5 000元，这样的好事天底下到哪儿找去啊？于是，参与会议的村民你两只，他五只地暗中对老虎进行了回购。而随着“利好消息”逐渐明朗化，村民们已经把助手手中收购的几百只老虎全部买走了。

第七天，眼看手里的老虎全部脱手，助手突然也来了个人间蒸发。与老板一前一后成功实现了金蝉脱壳，独独留下全村老少捶胸顿足，痛哭不止！

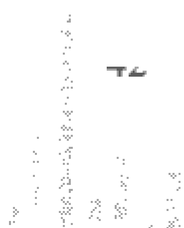
相信很多投资者都对这个故事有似曾相识的感觉。不错！两个陌生人先是高调出场，再到最后悄然隐身不见，整个就是一幅机构利用利好消息无情绞杀散户的完整场景。下面，我们来对整个过程进行场景还原。

第一步：两位陌生人突然出现，并高调宣称要高价收购老虎。此举正如机构决定运作一只股票，首先要故意显示其强大的资金实力，以赚足市场眼球，为后面吸引更多散户入场作好准备。

第二步：老虎收购价格一再提高，促使全村村民集体上山抓虎。而这一招，无疑是机构为了吸引更多跟风盘涌入接筹，择机猛烈拉升股价。此举将促使那些之前一直观望，态度摇摆不定的散户，不得不痛下决心，全仓追高入场。

第三步：老板突然回城，助手有意放出惊天“利好消息”。如此一来，向来喜欢打听所谓内幕消息的散户们，一见身边人都在纷纷买进，此刻已基本失去戒心，赶紧下单入场，生怕买晚了将错失“超级黑马”。买到手之后，还会暗中庆幸自己跟对了主力，甚至开始做起了大发横财的黄粱美梦！

第四步：助手利用花言巧语成功卖光手里的老虎，“金蝉脱壳”计划完美谢幕。由于制度原因，中国的上市公司分红微薄，股民无奈之下，只得到处打探利好内幕消息，冒着高风险博取可怜差价。而老板（机构）正是通过一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连串有预谋的动作，在前后不过七天时间内成功将此前收集的大量老虎（筹码）尽数倒给村民（散户），自己则立即玩起了“人间蒸发”，快人一步溜之大吉。至此，机构一次短线“绞杀”散户的歹毒计划，最终以己方大获全胜而完美告终。

那么，散户朋友到底要怎样做才能避免跳进主力精心设置的陷阱呢？众所周知，天下没有免费的午餐！股票市场也不例外。作为处于弱势地位的散户朋友，必须要明白自己始终是机构和大户天然的敌人。这一特殊身份定位清楚无比地告诉我们：对于那些业绩很差、麻烦不断的垃圾股和问题股，不管机构利用多少利好消息对其进行包装和连拉涨停，散户也不能让一时的冲动战胜了理智，盲目参与。

此外，大家还应特别注意，不管所跟庄家实力有多么强大，一旦庄家认为利好出尽，并发现其战略意图已然暴露，且无人再敢跟风买入时，庄家必定会抢先一步大开杀戒，最终让无数高位接盘的散户大军“活活葬身股海”！

不必提其他人，笔者就曾经有过“身陷陷阱”的经历。2008 年 6 月 3 日，中国联通刊登公告，称将以 1 100 亿元的价格向中国电信出售 CDMA 网资产，其中，上市公司的用户资产价格 438 亿元，集团的设备资产为 662 亿元。同时，中国联通红筹将通过增发股份吸收合并网通红筹，对价为 1 股网通红筹对应 1.508 股新联通股份。

当天，在早盘停牌一小时后，受重大重组利好消息刺激的中国联通毫不意外地直接以涨停价 10.71 元开盘。但好景不长，开盘仅一分钟，提前埋伏其中的机构们纷纷抛股离场。而这场“多杀多”的结果是，该股股价出现“雪崩式”跳水，至收盘时，中国联通竟然反过来下跌 1.54%，全天振幅高达 12.63%。

面对此情此景，笔者清醒地认识到：又一场机构借利好消息兑现获利筹码，疯狂绞杀散户的好戏已经上演。而在 5 月 22 日，笔者在尾盘以 9.3 元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格买入中国联通。6月3日午后开盘，眼看中国联通已经无力回天，已经下定决心清仓该股的笔者迅速以9.8元的价格挂单卖出。尽管此次介入中国联通并没有获得可观利润，但却成功避开了该股此后最低阴跌至3.95元的悲惨命运，基本算得上是胜利大逃亡。

由此可见，每当市场上突然跃出一只异常彪悍的黑马股，而你忍不住想追高买入时，必须想清楚两件事：第一，你了解这只股吗？你买它的理由是什么？第二，请时刻记住“冲动是魔鬼！”相信通过冷静思考和缜密分析，散户同样能够让主力的阴谋诡计无处遁形，从而有效避免跳进主力精心设置的陷阱，将财富增值的主动权牢牢掌握在自己手中。

奶牛场理论——将自己打造成最聪明“农夫”

散户朋友识破了主力的狡猾，是否就可以在股市上呼风唤雨，赚得盆满钵满了呢？答案是不一定，因为很多散户都有着举棋不定的习惯，“该出手时不敢出手，该割肉时又舍不得割肉”，要不就是在错过“好股”后懊丧得直拍大腿，要不就等到自己的股票真要变成“缩水紧身衣”才叫苦连天，痛悔自己决策有误。那么，我们该如何杜绝这种惨剧的发生呢？请大家先看看下面的“奶牛场理论”吧。

“奶牛场理论”是笔者在国内证券界率先独创的最新理论。它的具体内容是：一家奶牛场养有100头奶牛，原来的饲料是平均分配的，但后来，农场主觉得其中的20头体质较好，产奶量也高，就调整了喂食方法，他将每天的饲料多分配给这20头奶牛，让它们猛吃海喝，希望从它们那里挤得更多的奶，获取更多经济效益；而另外80头只要保证不饿死即可。但结果是，这20头奶牛因为营养过剩，不但产奶量不如预期，有的甚至连性命都有危险！另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外80头奶牛因为长期营养不良，产奶量比原来更低！农场主心里一急，赶紧重新给另外80头弱质奶牛增加营养，可如此一来，原先膘肥体壮的20头奶牛一下子变得瘦骨嶙峋，预期结果依然表现不佳。农场主反复折腾的最终结局是：奶牛场总的投资收益相比以前，不但未能实现递增，相反还有所下降。

鉴于A股市场开市至今才20年左右，再加上股市成立初衷主要是为大型国企脱贫解困服务，这就不可避免地使得A股市场在游戏规则的设置方面，从一开始就存在很多制度性缺陷，如对股指和个股实施涨跌幅限制，T+1交易，交易时只能做多而无法做空等。而随着中国石化、中国工商银行、中国石油等大批业绩优良、成交活跃、盘子超大的国企陆续登陆A股市场，A股市场开始经常出现所谓的“二八现象”①。而在纷繁复杂的股市中，投资者到底是从“二”还是从“八”？何时从“二”何时从“八”？这些确实是值得广大散户朋友认真思考的迫切问题。

客观而言，在全世界所有资本市场中，任何堪称伟大和经典的投资理论，包括著名的波浪理论、道氏理论、江恩法则等，均不能百分百保证对投资者有用。换句话说，当市场处于不同运行阶段时，假如分别同时使用不同的经典理论进行分析，所得到的结果必定大有差异。这就给很多投资者造成极大困扰！到底是理论有问题，还是自己的运用有问题?

而事实上，理论之所以得以不断流传，必定有其存在的理由，只不过，在使用上还是有很多讲究。同时，大家还需注意，无论是多好的经典理论和技术指标都不应该对其过分迷信！正因如此，笔者经常提醒大家，多学习些理论和技术固然是好事，但一旦进入实战，真正关系到账户资产的增长与缩水问题时，认真选择好、用好几个适合自己的即可。否则，一旦出现理论

---

① 指大盘上涨时20%的大盘股票涨，80%的中小盘股票跌或不涨；大盘下跌时，20%的大盘股票下跌，80%的中小盘股票上涨。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"打架"，你将会被搞得云山雾罩，白白错失赚钱良机。

那么，当一轮惨烈下跌即将到来，或者是新一轮牛市呼之欲出时，我们到底是该买入代表"二"的大盘蓝筹股，还是买入代表"八"的中小盘股？接下来，笔者将为你化繁为简，揭示最终答案。

我们知道，在市场经济时代，任何生意和投资，总是风险伴随着收益。做股票也一样，而且，投资股市，本身就意味着高风险和高收益。现在，让我们继续回到上面的问题，也就是：面对变化莫测的市场，对于那些喜欢做短线的散户投资者，该如何在恰当的时机选择"二"或者"八"呢？

如果大家理解了笔者独创的"奶牛场理论"的真正内涵，那么，无疑将对那些喜欢一会儿买"八"一会儿选"二"，整天忙着杀进杀出，到头来却搞得资产不断缩水的散户朋友产生巨大警示作用。而提到短线操作，当前市场上并无明确时间划分，按照笔者个人观点，一般把持仓 3 天左右看做超短线，4～7 天的持仓则视为短线。

2009 年 8 月，笔者就有过一次短兵伏击"青岛双星"的经历。受央行（中国人民银行）下半年即将微调信贷政策等重大利空消息打击，从 2008 年 10 月底正式启动的一轮小牛市终于冲高无力，见顶回落。此后，不过短短半个月时间，沪深股指竟然双双跌去 20%。而带动大盘快速下跌的罪魁祸首，正是前期表现强势、如今正饱受利空消息打压的大盘金融蓝筹股，如"中信证券"、"中国银行"、"招商银行"等。

面对大盘的连续回调，根据多年对宏观政策的跟踪研究经验和对政策敏感期的热点板块切换特征的理解，笔者认为此后一段时间，普遍存在的观望和谨慎情绪，将导致市场热点转向平日不受重视的冷门板块。2009 年 8 月 6 日、7 日，大盘继续跳水回调，但笔者发现"青岛双星"在 60 日均线处得到强力支撑，而且大盘的糟糕表现似乎也未影响到"青岛双星"。

经过一番仔细分析之后，笔者决定半仓伏击"青岛双星"，与机构打一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短兵对接战。8 月 7 日下午临近收盘时，笔者果断以每股 6.55 元买入“青岛双星”。8 月 24 日，沪深大盘反弹无力，最终受阻于 10 日均线。为见好就收，保存胜利果实，8 月 25 日，早上一开盘，笔者便以 9.18 元的当日开盘价（当时最高价曾达 9.98 元）卖出。至此，在大盘持续下挫的情况下，由于果断介入中小盘股“青岛双星”，笔者轻松获利 40%。

实际上，只要大家按照笔者提供的方法进行研判分析，吃透“奶牛场理论”的本质，你也可以为自己找到何时买入哪类股更赚钱的充分理由，当一个最聪明的“农夫”，从而实现利益最大化。

方法举例如下：打开股票软件，我们可以看到上证指数从 2008 年最低点 1 664 点开始触底反弹，到 2009 年 8 月 4 日的阶段性高点 3 478 点，上涨幅度为 109%，最能代表“二”（即大盘蓝筹股）的中证 100 指数，同时期涨幅为 126%。而代表“八”（即中小盘股）的中小板指数，同时期涨幅高达 137%。通过以上比较，我们不难发现，A 股市场开始于 2008 年 10 月底的本轮小牛市，如果投资者买入成长性较好的中小盘领涨股（如“川大智胜”，本轮反弹最大涨幅高达 286%），其投资收益将要比买入大盘蓝筹股（如“工商银行”，本轮反弹最大涨幅不过 65%）高出很多倍。

运用以上简单方法，散户投资者不但可在实战中轻松稳健获利，更重要的是，还利于帮助他们彻底改变过去那种要么举棋不定，要么盲目跟风乱买一通的不良投资习惯。笔者始终认为，股市战法纵有千千万，倘若你全是一知半解，只会徒增烦恼，并不会为你带来任何收益。而通过活学活用“奶牛场理论”，将自己打造成最聪明的“农夫”，久而久之，必定会促使或启发散户朋友开动脑筋，最终形成一套更适合自己的独特投资方法，尽早摆脱“光赚指数不赚钱”的怪圈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖青枣理论——破解超级“黑马股”的前世今生

在基本掌握了“捉老虎”和“奶牛场”两条黄金理论后，我们已经知道了主力是怎样猎杀散户的，也明白了自己该如何杜绝当“犹豫农夫”，但却不太了解有人是如何利用资产重组，来批量生产超级黑马股的。

其实要弄明白这个问题一点也不难，现在笔者就用一个“卖青枣理论”来帮大家认清资产重组的本质。

某农贸市场有且只有张三、李四两人在经营青枣。由于青枣不像苹果、西瓜、香蕉属于大众化水果，所以，他们的生意一直不温不火，每天赚到的那点利润也只刚好够交租金。

为了活跃市场气氛，赚点人气，有一天，张三对李四说：“哥们儿，反正闲着无事，要不我们玩个游戏吧?”李四对此表示赞成。于是，游戏开始了。

游戏规则很简单：第一天，张三花两元钱买李四一斤青枣，李四也花两元钱买张三一斤青枣，并进行现金交付。

第二天，张三花三元钱买李四一斤青枣，李四也花三元钱买张三一斤青枣，依然进行现金交付。

……

实际上，两人自娱自乐的游戏纯粹是为了好玩，谁都没有从中赚到一分钱。但张三和李四的游戏，正好被到处寻找商机的大商人王五看在眼里。眼看青枣的价格被两人拉高到每斤八元，精明的王五小算盘一打，计上心来，下定决心介入青枣生意。不过，为了便于日后顺利出货，王五先是找到了张三和李四，如此这般利诱一番，然后找到了行业专家马六，请马六暗中出面帮忙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又过了一天，王五开着货车，打开车喇叭，大张旗鼓地来到张三和李四的摊位前，张口就要以每斤十元的价格无限量收购青枣。

这时，马六似乎不经意地路过现场，经过一番专业评估和测算，他给出了每斤青枣四十元的目标价。其估价理由是：这种青枣叫西施枣，是台湾独有的名贵品种，有净化血液、养颜美容、延年益寿等多重功效。而且，他还假装不小心地透露：听说张三和李四的小店极有可能被一家实力强大的大集团收购。

市场上的大爷大妈们将这等爆炸性消息一传十，十传百，再加上媒体的大肆渲染，前来买青枣的人越来越多。就这样，原本鲜有人问津的青枣居然一下子变得供不应求，张三和李四趁机连开了几家分店。随着青枣价格节节攀升，所有参与购买的人都非常高兴。因为，他们确信，自己手里持有大伙公认的优质资产——青枣！

终于有一天，一些心态谨慎的人开始担心：“买青枣难道永远不会亏钱吗？要是把身家性命全搭进去出不来怎么办？”这天，已经明显脑满肠肥的马六正好路过，看到每斤五十元的青枣已经无人再买，于是慢条斯理地说：“这东西不就是普通青枣吗？再怎么也只值两元钱一斤嘛。哎呀，上次关于大集团收购一事，当初我也是误听他人传言，实在对不起大家啊！”说完，他哈哈一笑，拍拍屁股一溜烟就闪人不见了。

听了这位权威专家的评价，一直坚挺不倒的青枣市场开始出现恐慌性抛售。没过几天，经过轮番跳水杀跌，人们突然发现青枣价格竟然直逼两元大关。喧嚣过后，原来高价追买，甚至是改行进入的摊主气得号啕大哭：“这摆明就是普通的青枣嘛，哪里是什么优质资产啊！”但事已至此，悔之晚矣！

以上这则故事，你也许没有听说过。不过，故事好不好听并不重要。最重要的是如果你仔细读完之后，突然产生一种恍然大悟之感的话，那么恭喜你，说明你已经看懂了故事所要表达的真正意义。下面，我们就对整个故事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抽丝剥茧，看看利益攸关方（上市公司大股东）是如何配合庄家，将一只原本让人厌恶的黑乌鸦“蝶变”成人见人爱的金凤凰，从而成功实现套利资金的“乾坤大挪移”的！

首先，当卖青枣的人只有张三和李四时，两人的生意始终平淡无奇，整个市场异常平静。这就好比一只冷门股，要题材没题材，要业绩没业绩，自然人人都对其弃而远之。

其次，随着王五的突然介入，青枣市场的价格开始出现急速变化。其实，从王五先仔细观察再左右连横后果断进入等系列动作看，应该属于那种来去神速、赚一把就走的狡猾短庄。

再次，“权威专家”马六横空出世，开始对普通青枣进行华丽包装。这记绝招正如此前一直被人冷落的绩差股，忽然一夜之间，却连续爆出资产重组、外资收购等重磅利好消息，受此刺激，股价就是连续十几个涨停也不奇怪。“乌鸦变凤凰”的不败神话，其实每天都在上演！

最后，原本普通的青枣价格终于支撑不住，开始从高位出现崩溃式下跌。一阵热闹过后，价格低廉的普通青枣终被无情打回原形。除了张三、李四、王五、马六四人赚得盆满钵满之外，整个青枣市场变得一片狼藉，跟风套牢者无数。

在股票市场上，市场各方都在最大限度地追逐利润，稍有经验的朋友可能会发现，形形色色的“双簧”几乎每天都在上演，真是“你方唱罢我登场，戏耍散户无商量”。

在股票市场，有基金联合上市公司炒作股价的，有机构拉拢股评黑嘴胡吹借壳上市的，有主力勾结不良媒体或记者忽悠股民的。当然了，尽管可演“双簧”的方式有很多，但资产重组的题材炒作，无疑是最易催生短线“超级黑马”的天然乐土。

特别是每当年末岁尾，上市公司的重组公告纷纷出炉，各种股权转让、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产置换和关联交易等传言令投资者难以分辨。因此，每年年报出台之际都会涌现出不少“乌鸡变凤凰”的重组神话，诞生一批“报表英雄”和“黑马明星”。不可否认，确实有许多公司通过重组得以脱胎换骨（如“托普软件”），但更多的公司则是希望通过重组手段调节利润、粉饰报表，以达到保牌保壳等不可告人的目的。

笔者之所以对资产重组有这样的认识，还多亏了自己的惨痛教训，现在每当回忆起自己当年折戟吉林制药的事，总还觉得“心有余痛”。

得益于笔者几乎不炒ST、不炒重组股的谨慎投资风格，多年下来，笔者很少有遭遇长期套牢的经历。不过俗话说“夜路走多了总会碰到鬼”，有一次，笔者还真是不幸栽进了“*ST吉药”这只假重组股的陷阱。2007年9月14日，吉林制药第一次发布重组公告，称公司已于当年9月11日与龙口矿业公司签订了重组意向书。在重组公告发布前，“*ST吉药”的相关利益人已经提前行动，开始狂拉该股股价。

2007年11月19日，吉林制药发布公告称已与龙口矿业集团解除重组意向书，宣告第一次重组失败。随后，吉林制药继续其重组之路。2007年11月26日，公司又发布公告称正在与“包括富通地产在内的潜在重组方进行接洽中”。然而，2007年12月28日，公司再次公告宣称与富通地产的联姻失败。当日，“*ST吉药”复牌，两次重组失败终于引发了该股连续3天无量跌停。此时的笔者，是怎么也高兴不起来了！因为9月6日笔者居然信心满满地按照每股11.65元的价格买入不少，直到2008年1月4日，在遭遇了几个月的痛苦煎熬之后，笔者才以每股10.12元割肉出逃。虽然吉林制药随后又公告进行第三次重组，但吃过苦头的笔者已经没有任何兴趣。

此后，经过媒体的追踪报道，真相终于大白天下：根据吉林制药发布的股东减持公告，2007年8月10日~2008年12月26日，吉林制药第二大股东吉林省明日实业有限公司通过11笔交易卖出了1 447.54万股吉林制药的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份。结合减持期间平均股价，其减持股份的参考市值达 1.25 亿元。很明显，拿走巨额蛋糕的是无良的上市公司及其关联股东，留下斑斑血泪的是孤苦无助的普通散户。

可能有朋友要问："作为普通散户的我们毕竟不是财务专家，如何识破诸如此类的诡计呢?"其实，只要我们弄清楚什么是报表重组，什么是实质重组，即可揭开资产重组的神秘面纱。

一般而言，投资者可通过以下几个方法进行"真假重组"的辨别：

（1）从重组规模来看，假重组的规模一般不大，收购或出售的资产总额一般低于上市公司总资产的 50%。

（2）从重组的行业来看，假重组通常不会改变上市公司的主业。

（3）从重组双方来看，假重组多发生在关联企业之间，或者同地区的企业之间。

（4）从重组时间来看，假重组多发生在下半年，尤其集中在每年的 11、12 月。

（5）从高层管理人员来看，假重组大多不会伴随高层管理人员的更换。

（6）从重组业绩的持久性来看，假重组的业绩通常只能维持 1 ~2 年，而真重组则可以在较长的一段时期内保持高速增长。

通过以上简单方法，即便普通散户无法像财务专家那样能够进行透彻的分析，但仍然可以对年末的突击性假重组进行初步比对分析。如此一来，无论市场主力与上市公司或与股评黑嘴联合编排的"双簧"多么精彩绝伦，只要我们破解了超级"黑马股"的前世今生，那么，任何鬼把戏都难逃被无情戳穿的下场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资经典语录

● 作为处于弱势地位的散户朋友，必须要明白自己始终是机构和大户天然的敌人。这一特殊身份定位清楚无比地告诉我们：对于那些业绩很差、麻烦不断的垃圾股和问题股，不管机构利用多少利好消息对其进行包装和连拉涨停，散户也不能让一时的冲动战胜了理智，盲目参与。

● 每当市场上突然跃出一只异常彪悍的黑马股，而你忍不住想追高买入时，必须想清楚两件事：第一，你了解这只股吗？你买它的理由是什么？第二，请时刻记住“冲动是魔鬼!”

● 股市战法纵有千千万，倘若你全是一知半解，只会徒增烦恼，并不会为你带来任何收益。认真选择好，用好几个适合自己的即可。否则，一旦出现理论“打架”，你将会被搞得云山雾罩，白白错失赚钱良机。

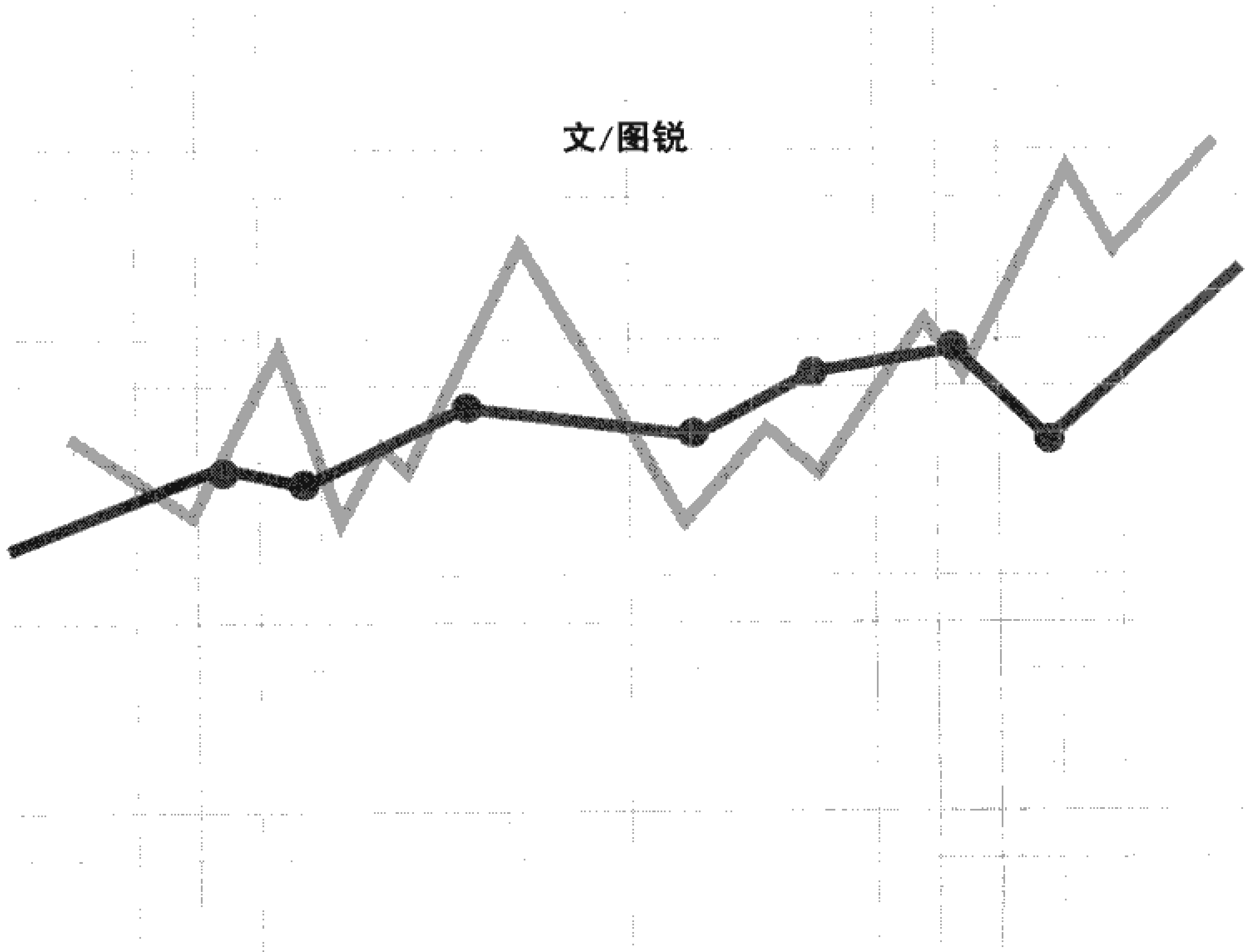
● 在股票市场上，市场各方都在最大限度地追逐利润，稍有经验的朋友可能会发现，形形色色的“双簧”几乎每天都在上演，真是“你方唱罢我登场，戏耍散户无商量”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

信息面选股——大巧无工的招数



文/图锐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人简介：图锐，少年时因为对理财的兴趣而投身萌芽期的股市，在懵懂时与不成熟的市场共同经历了大喜大悲：因为科技股泡沫的大牛而疯狂过，也因为国有股减持的长熊而迷惘过。历史的教训让他坚信，这个市场并不是比谁赚得更多，而是比谁活得更长。

他在市场中养成了严谨客观并且追求“无风险博弈下的稳健增值”的投资风格，坚持信息面选股方法，成功地逃掉了大顶而抄到了政策底，在2008年的熊市中给利润撑起了最重要的一把保护伞。

图锐交流邮箱：truereal@ yeah. net

图锐东方财富网博客：http：//blog. eastmoney. com/misc

老子其人充满了神秘，其人到底是老聃还是太史儋，出生在孔子之前还是孔子之后，甚至《老子》一书的真伪和是否为老子本人所写都是未解的谜题。不过不管怎样，《老子》一书充满了哲学的智慧，对我们的投资也很有帮助。已经逝去的国学大家任继愈在其作品《老子绎读》中就说：“有五千年文明的中国，流传广泛的哲学流派不少，号称百家，其实只有两家，一个是儒家，一个是道家。老子用诗的语言表达深邃的思想，善于正话反说，善于用浅显的比喻说明深奥的道理。”现在笔者给大家介绍一个用老子的智慧作为精髓的选股招数。

《老子》第四十一章有云：“大音希声，大象无形。”意思就是宏大的音律反而声响寥寥，宏伟的景象（一说“象”为道之意，解释为大道、道理）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反而没有形象。老子这种“正话反说”的惯用写作方法所体现的辩证关系可以给我们启发。在A股市场里，就有这样一种操作方法，它从最简单、最公开、最容易得到的消息入手，却往往能够取得最稳健、最可靠的利润。（不一定最丰厚，但稳健的复利不是也很好吗？）这就是通过公开信息选股。我们都知道，中国内地的证券市场和政策有着极为密切的关联，这是独一无二的中国特色。在政策的公开行为引导下，我们不仅可以揣摩出上层的思维，甚至可以借此来进行几乎没有风险的套利。

政策面选股：戴花要戴大红花　炒股要听党的话

有人也许会嗤之以鼻，政策面说了个利好你就跟进了？这种明摆着的消息大家都知道，股市是博弈的场所，难道不怕庄家借这种机会耍你一把？况且行政手段一般不会去干扰市场本身，政策面怎么可能会发出多空的信号？在回答这些问题之前，我们不妨再仔细看看老子所说的那一番话，其意义可以这样理解：真理往往都披着朴素的外衣，并且越是明显的信号，越会简单得让你不得不怀疑自己的思维能力。没错，股市是一个博弈的场所，但是博弈也遵循大方向，尤其是当外力的影响足够强劲的时候，博弈本身的环境不也改变了吗？我们要做的，就是摆脱这种怀疑，坚定信念，紧紧跟随这种外力（大多是政策）的风向标。

如果你还在怀疑公开信息的有效性的话，不妨看看几个大型波段的例子吧：1999年的“5·19”行情即是由政策面的支持所引发，科技股充当龙头算是应了“科网龙头”的景，不过那时我们的市场还相当不成熟。时间点近一些的“股改”大牛市横跨了2005~2006年，其中许多个股送股、送权证（比如下面要说到的万科认沽期权）的行为都是指向性很明显的公开信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"股改"的推动力一直蔓延到了"5·30"，政策重拳出手打击游资爆炒，鼓励价值投资，在市场陷入短暂低迷后又连批4只基金紧急"救火"。而就在上证综指慢慢飘向6 124点的时候，我们却看到了政策收紧的双手：暂不提那些"只准基金卖出不准买入"的传闻，社保资金提前减仓，基金发行停滞，货币政策紧上加紧……这些公开的信息使得市场终于从火热回到了冷静。2009年9月初，又是发改委的一则政策"刹"住了"中国石油"和"中国石化"一泻千里的跌幅。我们甚至可以这样说，在沪深股指20年的历史上，几乎每一个重要的趋势转换点及大牛大熊的拐点都和我们能够得到的公开消息密切相关。

以上只是介绍了如何通过公开信息的"风向"来进行波段的预测，即抄大底逃大顶，这仅仅是公开信息招数出山的第一招。我们都知道趋势和波段是股市操作的根本，而公开信息由于受众直接且广阔，因此我们不仅不应该怀疑其有效性，反而应该把握其中心思想，找到趋势改变的最直接依据。下面笔者要说的一个实例就和一个大底有关，这就是1 664点以及银行股的公开动向。

2008年10月末，A股市场在"银根紧缩+金融危机"的双重压迫下出现了大幅调整，创出了最大的年跌幅。在9月以前，虽然有过降低印花税的利好出现，但笔者知道，这并不能改变大盘的下降趋势——别忘记了，"5·30"的调升印花税也没有改变当时牛市的大氛围，不是吗？不过随后的继续大跌，尤其是奥运维稳行情的落空让人们信心大挫，笔者也在不断的试仓止损循环中疲惫不堪。但在身心的疲惫中，笔者仍保有一份耐心，因为笔者相信政策面不会对如此跌幅坐视不理，此时已经有部分上市公司股东开始纷纷增持自家股票，但我希望等待的是"更大的惊喜"。

惊喜来自2008年9月18日，当天，股指先大幅度单边下跌6%有余，却在下午突然被神秘力量拉起甚至一度翻红，这种怪异走势很明显已经在诉说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着什么，而晚间的惊人大利好则更让人欢欣鼓舞。笔者特别关注的是与单边征收印花税同时出炉的另外一则消息——国资银行股的大股东中央汇金投资有限公司（以下简称汇金）决定增持工商银行、建设银行、中国银行三大行股票，并且承诺在未来一年内继续择机增持。这是一则大家都看得到，听得清，且白纸黑字不会反悔的再明显不过的公开信息，但这则信息对股市的影响是极其深远的。周迪生先生在2008年9月20日《第一财经日报》文章《汇金入市将深刻改变二级市场博弈格局》中就表示："这一改变意义重大，标志着中国最有实力的超级资金开始进入二级市场，成为买方力量。这一超主流资金力量以旗帜鲜明的买入立场加入股票二级市场的现实博弈，将对前期形成的博弈格局形成重大冲击……考虑到汇金在过去5年中对商业银行体系和券商体系维稳的优秀表现，有理由对目前这场由其联手国资委进行的股市维稳抱以相似的期待。"

难道不是吗？在没有平准基金的A股市场，汇金实际上已经充当了类平准基金的护盘使者，只不过这个护盘不是表面说说的维稳之流，而是需要真金白银地买入！就是这样一则简单消息，使笔者开始完全转向做多并且将重点放在了银行股上，选择了笔者比较钟爱的"建设银行"。由于三大行股本过大，因此笔者对同样严重超跌的股份制中小银行龙头——"浦发银行"也进行了关注。不过连续的涨停显然让笔者无法也不敢跟进，何时才是好时机呢？在2008年9月下旬简单打入底仓之后，美国银行连锁破产危机在10月初爆发，与别人的恐惧不同，笔者认为中资银行的机会到来了。

原因很简单，汇金的增持承诺自然不会是追高买入，而是择机，所以逢低吸纳，保证股价不出现大幅波动是其最好的选择，而中国的金融体系相对封闭，美国的次贷危机深入对A股银行股票的影响肯定有，但比较小，这个时候正是汇金对抗海外做空力量的最好时机。所以尽管浦发银行在10月6日即告跌停，笔者仍然逐渐加仓等待更加明确的趋势产生。10月28日，沪深股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指大幅低开，市场上的人们极度委靡，午后却在海外股指大幅反弹的刺激下出现了11：30和13：00大幅跳动的拐点，而当天三大行跳空低开的位置已经接近9月18日的最低价，“中国石油”甚至基本持平！在这种时候，汇金理应再次出手，而笔者也在10月28日（当日“浦发银行”接近涨停）、10月30日（当日“中国平安”涨停，使笔者更坚定了此处权重股全力护多的信心）、11月7日等重点出现向上拐点的交易日后继续增持“建设银行”和“浦发银行”，直到2009年元旦无法再增持为止。这期间海外股指继续下跌，但A股市场在银行股的企稳下始终波澜不惊。

直到2009年3月汇金和三大行相继公布了2008年年报，我们才隐约看到汇金增持的轨迹。2008年三季报显示，汇金在宣布增持的9月，购入三大行的力度并不大。“工商银行”和“中国银行”都只有9月23日公布的200万股，动用资金分别只有860万元和746万元左右。“建设银行”在9月23日获增持200万股后，在9月剩余的几个交易日，汇金继续增持了90万股，当月共动用资金约1 334万元。这些资金与后面下跌期间力度逐渐增大的增持相比，简直是“小巫见大巫”。2008年四季度，汇金增持总金额达到近17.2亿元，占增持总金额的98.28%，是三季度的50倍。而2009年3月后海外股指才陆续见底，此时笔者手中的“浦发银行”股票，相比购买时的成本已经有80%的收益，“建设银行”也有20%左右。在3月初，中投（汇金的母公司）[①] 副总经理汪建熙再次表态会在“适当的时候继续增持”，用著名私募深圳同威的经理人李驰的话说，这简直可“类比于2005年底万科的认沽期权（当时“万科A”股价在3.7元附近，而大股东华润所发行的认沽权证行权价为3.73元，即一年后你可以用3.73元的价格把万科卖给大股东，不管其跌了多少），等于为中资银行股作了个保底承诺，关键是大家信还是不信。”

① 即中国投资有限责任公司。2007年9月29日成立后，汇金变为其合资子公司。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信不信呢？事实证明一切，到了世界经济和股指好转的2009年第二季度，银行股的春天完全来临，一直上涨的“浦发银行”到2009年8月最高即时复权价为38.53元，账面浮赢接近260%，“建设银行”也可喜地达到了6.75元，算上股息赢利近80%。如果说跟庄战术、短线技术买卖战术如同“倚天剑”一样锋利的话，那么公开信息战法则可以算作一把“玄铁重剑”，厚重无锋却有强烈的震撼力，越是平平无奇的剑招，越难以抗御！这样一次捕捉行情的成功使笔者对公开信息选股方法有了以下的一些总结：

（1）公开信息选股方法与其他方法最大的不同就在于它是一种典型的“右侧交易”，即“见了兔子才撒鹰”，它追求的不是风险的刺激性，而是机会的确定性，它的成功秘诀其实就在于老子的那几句话。我们总是不屑于对明显的利好多加关注，是因为人有独享心理在作祟。不过请想想，如果最基本最实诚的信息你都不相信，你又如何去相信那些小道消息和提前透风的消息呢？

（2）这种招既然名为信息面选股，那么很显然重选股，不重选时，如果硬要说一个时间的话，那么重开始（即利好或者利空消息出炉的时刻，一般以利好居多），不重结束。比如汇金增持使笔者看好银行股，但汇金总不可能在某一天发个公告说“因为银行股股价太高，我不增持了”吧？这是它的局限性。

（3）公开信息选股不是赢利最迅猛的，但一定是最稳健、最能让你睡好觉的。如果你不是一个高风险偏好者，那么这是一种很好的操作方法。

（4）公开信息选股不等于“见水就撒网”，而是必须等待最确定的那个消息出现。事实证明，在汇金增持后，国外股指依然受到金融海啸肆虐，而国内股指却在“银行双底”后成就了最低点。

（5）在选择公开信息受益者时，龙头是一方面，但也要全盘考虑。比如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者就考虑到“大象银行”的股性和成长性肯定都不如中小银行，因此挑选了两只中小银行股来运作。这个法则可以称为“大象不灵活”法则。

(6) 如何确定消息对市场的影响程度？它并不一定要是对公司基本面的直接改变，真正的衡量要拿到大环境下进行比对。比如在金融海啸的“逆风”下，我们必须看到国家股东的增持才能真正吃到定心丸，而之所以 2009 年 8 月一个“信贷微调”的政策变动就让股指大幅向下，是因为环境变了。

(7) 任何操作手段都不是孤立和一成不变的，而是需要与其他方面相结合，需要灵活变化。比如在买卖银行股的过程中，技术面就必不可少，如果出现技术面、资金面、趋势以及信息面的共振，那将是最好的一种方案。而前面说过，公开信息本身就可以用来判定趋势，将判定趋势的第一招和信息出击的第二招配合，杀伤力明显更大。

行业信息选股：抓大放小　寻找最受益的先锋

公开信息操作法则还可以进行变招，不仅用于政策的公开信息，也能用于行业板块的公开信息。我们都知道，政策面的讲话往往都是高屋建瓴性质的，只要你不多疑，用来判断趋势确实是没有问题，但往往距离 A 股本身是较远的。在上面的例子里，政策能够讲到汇金增持这个地步上，已经是迫于形势的万不得已，更多的时候，政策不会把话说得那么绝，我们还要学会抓大放小，不仅观察经济信息的动向，也要观察与行业相关的数据、新闻和动向。

最明显的例子仍然出自 2008 年年末。股市是经济的晴雨表，这话套用在 A 股上不一定对，但惨淡的世界经济走向和股票市场确实需要中国经济的提振。在愈演愈烈的国际金融危机对世界经济造成严重冲击的大环境下，中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济开始陷入一种四面楚歌的困境。面对危机四伏的现状，政府制订出台了十大措施以及两年4万亿元的刺激经济方案，而这一切逐渐拉开了中国有史以来最大规模投资建设的序幕。这其中有1.8万亿元用于基础设施的建设，后来被人们玩笑地称为“铁（路）公（路）基（建）”计划，这虽然不同于上面的“直接买入以稳定股价”，但对相关行业的刺激不可谓不明显。

铁建龙头股“中国中铁”和“中国铁建”在2008年11月10日和13日两度大涨，“中国南车”甚至三度封在涨停上，如果你根据上面所说的“大象不灵活”法则不选择“两铁一车”而是选择“中铁二局”、“时代新材”这样一些二线小盘铁路股操作则获利更丰：“中铁二局”短短6个交易日涨幅超过50%。

同样受益于“铁公基”的是水泥板块，这个板块“大象”较少，涨起来更加疯狂，“太行水泥”甚至有连拉8个涨停的奇迹，虽然政策上的刺激经济方案到2010年甚至2011年才会结束，但股价受到这样的公开信息刺激加上长期的低位横盘，焉有不涨之理?

这就告诉我们一个利用板块选股的基本方法：那就是政策对某个行业构成实质性利好（注意不要只是题材上的），而这个行业出现集体异动的话，那么我们就可以放心大胆地在其中做多买入，获取丰厚的利润。“玄铁重剑”的力道的确雄浑。

有的时候，不一定是政策的公开信息，行业的公开数据也属于白纸黑字的有效信息，也能够让板块大幅地受益，最典型的例子莫过于在横跨2006～2007年的大牛市中有色金属的疯狂行情。这个板块与国内现货期货价格相挂钩，而国内期货又和伦敦交易所的期货价格挂钩，因此其业绩甚至可以通过均价推算出个八九不离十，相信很多人都在这个板块尝到过甜头。

公开数据所带来的利好也能够给熊市中的投资者带来机会。比如说2008年上半年，油价高涨，利率一调再调，股指也一挫再挫，但油价的上涨却让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我看到了机会，那就是煤炭价格同步上涨（这些可以通过数据得知）和新能源可能需求旺盛。请注意！在这里我们运用的是信息选股法，所以只有“可能”的新能源暂时被摒弃（绝不是说它不好，只是不适用于此方法）。我在煤炭股中选择了股性较活的“潞安环能”进行试探性介入，为什么是试探性？很简单，因为公开信息告诉笔者趋势是下跌的，因此轻仓规避风险是第一要务，直到“汇金增持”笔者才全面翻多。结果在降印花税的利好刺激下，股指走出了一小波的反弹行情。2008 年 5 月的月度反弹是谁在领涨？就是煤炭股。在送股及一季报优秀的双重动力下，“潞安环能”从 46 元涨到了 80 多元，6 月 4 日跌破 20 日均线顺利出局。虽然仓位不重，但也是一笔小赚，这不正是“熊市能赚钱”吗？

仔细回顾一下这段操作煤炭股的过程，笔者采纳了哪些公开信息对账户进行操作，又借鉴了上面七条总结中的哪些方法？如果你能回答出来，那么对这个招数的理解肯定已经很深了。

甚至有的时候，既没有政策的公开信息，也无从得知行业的公开数据，单从买卖的公开信息中我们也能判断出龙头行业来。当然了，有政策的定调是更好不过的。

我们先把目光投向 2007 年 5 月 30 日，一则调高印花税的消息重创了股指，许多个股在其后的日子里出现了连续三四个跌停的惨状。但就在哀鸿遍野时，我却发现了不寻常，首先是“中国石化”引领“国药股份”、“宏达股份”等当时的高价基金重仓股在“5·30”期间的异样涨停，接着是 6 月 5 日证监会一连批复 4 只基金鼓励机构投资者继续入市（上面也有提到）。由于绩优股的涨停与其他个股（占大多数）的跌停完全背离，因此在上海证券交易所和深圳证券交易所的交易公开信息页面上，这些个股频频上榜（如果没记错的话，当时上榜最多的是“云南铜业”），不看不知道，一看吓一跳！大量的基金重仓股涨停的背后全部是机构的杰作，几乎从买一到买五都是机构专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用。结合当时还算不错的大环境，我们不难得出机构重仓股将引领后市的结论，而这些高价股早不动，晚不动，偏偏在“5·30”时期开始逆市建仓，不正是一种强烈自我表现的隐性公开信息吗？

不过因为遵循前面那七条总结，所以笔者只是把这些个股纳入了股票池，既然是机构坐庄，自然不会一飞冲天，笔者继续等待更加明确的公开信息。在2007年6月的继续下探和2007年7月的艰难盘局之中，笔者非常知道市场需要什么——靴子落地，也就是流传中的利空信息的公开。2007年7月23日，众人期盼的“准备金率调高”和“利息税降低”终于公布，两条看起来都是利空，但是股市却用提前一天（7月20日周五沪深股指大涨3%以上）的红盘告诉我们，这其实就是靴子落地的冲锋号。结果在23日当天，一个重要的缺口诞生了，沪深股指高开高走再涨3%以上，而我的选择就是几乎全部涨停的钢铁股。老实说，钢铁股当时景气高涨，但是到底赢利多少，谁也没个数（除了它们自己知道），所以这有点不符合上面的七条总结，但是笔者从板块的集体大动和事后的公开信息——机构疯狂买入这两点中却坚定了买入的信心。结果也是成效显著的，钢铁股中的大多数个股在随后的征程中都上涨了100%以上，特别强势的如“武钢股份”在2008年年初甚至还继续创出了新高。

这就是看起来笨拙的“玄铁剑法”的灵活之处了，虽然都是公开信息，但却不拘泥于一处，不管是政策扶持还是行业利好，是产品价格上升还是机构拉抬，只要是对板块切实有利的信息，我们都能借鉴，由此，我们又可以对这样一个变招进行新的总结：

（1）必须通过综合消息面来衡量板块的受影响程度。比如银行股，既和国家的货币政策有关，也和资本充足率、存贷款总额等实际数字有关，甚至还和周边市场的金融股有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）关注一个板块是否为公开信息所动，检验其平均涨幅及平均涨速、信息的成色（比如来自哪里，是不是决定这个行业的关键因素等）是最好的方法。

（3）虽然机构不是这个市场上的救世主，但如果一个板块内大量披露公开信息的个股都有机构专用席位买入，那么可以调高对板块的预期。

（4）选择板块内的个股应该尽可能选择龙头，如果龙头过于强劲（比如"太行水泥"在2008年年末的表现）无法跟进的话，选择股性次强、质地次好、受惠尽可能多的品种。

个股公开信息选股：具有确定性的"上涨催化剂"

板块公开信息选股比政策公开信息选股又具体细分了一步，所得到的机会也更加多样。再次细分，我们还可以通过个股的公开信息来进行选股。

笔者要举的例子发生在2009年6月27日，当日，遮遮掩掩的白酒涨价行情终于由"山西汾酒"打响第一枪。其提价10%的消息不仅在各大门户网站上看得清清楚楚，"山西汾酒"的股价也在26日提前上涨，作出反应。要注意，虽然白酒板块确实受到提价朦胧利好的影响，已经开始上涨，但是涨价这个信息本身是专属于"山西汾酒"的。不出笔者所料，6月30日其复牌后高开高走封在涨停，令人惊喜的是涨停板居然没有完全封死，笔者也在其打开涨停板时抢入一些资金，第二天继续买入。原因很简单，涨价就会带来公司业绩的提升，这是赤裸裸的利好，况且"山西汾酒"本来就具有预增的概念。随后"山西汾酒"也没有辜负我的希望，走势完全强于指数，短短1个多月涨幅就超过了35%。笔者也在其刺破20日均线时作了获利了结。

一定要是利好型的公开信息才能放心买入相应股票吗？肯定有人会在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候有疑问。这类消息虽然对企业的影响相当正面，可是有些企业为了避免消息使股价产生过大的波动，往往在公布消息时采取“关禁闭”的方式让交易所对其股票停牌相当长一段时间，结果复牌之后积蓄的力量使得股价往往直接“一字停板封死”，想做“事后诸葛亮”也来不及了。类似“山西汾酒”这样只停一天，公布后股价涨停又没封住的特例是不是感觉有些少了？其实“兵无常势，水无常形”，只要是对股指有着确定性正面刺激的信息，我们都可以用来选股套利。公开信息选股，着重的是确定性、公开性，而不是纯粹的基本面。所以这里所说的个股信息不一定是脱离板块的重组、资产注入等，它可以是很多样化的。比如前面李驰所说的万科认沽权证其实就是一个好例子，在股改期间，地产行业的利好利空如走马灯一样来回变换，但单就万科这家公司来说，这个权证利好是最让人放心的，并且是唯一的，是独有的。

再来看一个笔者亲身经历的“反例”。2007 年是股改关键年，在股改大潮中许多大股东纷纷慷慨支付对价，而笔者当时也将目光放在了一只有附加条件的个股——“中科合臣”身上。这是一只小盘化工科技股，业绩不佳，甚至可以说是相当的差。但是它的附加条件引起了笔者的注意，公司控股股东承诺：如果本次临时股东大会暨股权分置改革相关股东会议通过了“中科合臣”股权分置改革方案，则其将在“中科合臣”2006 年年度股东大会上提出每 10 股转增 5 股的资本公积金转增股本议案，并在该次股东大会上对该议案投赞成票。很明显当时它已经通过并实施了股改方案并改名为“G 中科”，而转增股本对于这家以吝啬出名的企业来说居然是史上首次！在当时的牛市大趋势环境下，含权个股往往具备极强的抢权效应，更别说这是一只还没公布年报就先抛出分配方案的公开信息股！于是笔者在 2007 年 4 月中旬买入了这只股票，虽然经历了“4・19”的强烈振荡，但是“中科合臣”的表现还算令人满意。可是随后到了 4 月底，券商和参股券商概念风生水起，“中科合臣”以蜗牛般的涨速已经被彻底甩在了后面。笔者也随即失去了信心，转投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了券商股的怀抱。可没想到的是，5月下旬送转股概念突然崛起，“中科合臣”在“5·30”之前突然连续涨停，股价接近翻番！不仅如此，送转股概念在“5·30”后（“中科合臣”恰巧在5月31日送股，其概念也结束，所以有从容的卖出时间）更是疯狂，以“江苏开元”、“沙隆达”、“芜湖港”、“柳钢股份”为代表的“四大天王”期间涨幅远远强于指数。而笔者换入的券商股却比送转股的阶段性涨幅要弱，此时的笔者，虽然追悔莫及，但也明白了一个道理：牛市中，只要能确定，利好公开信息都将是股价攀升的催化剂，持有时可别忘记多一分耐心。同时，这样的变招我们也可以继续总结如下：

（1）并非所有的公开信息都是可以让你放心买入的，我们必须看到短期内能明显刺激业绩的“真枪实弹”。比如“五粮液”在2009年7月13日因为停牌而涨停，笔者却只欣赏而不予理会，原因是笔者一时看不到整合的好处能够马上兑现在业绩上。

（2）对个股的信息操作一定要结合个股本身的技术图形、趋势特征。“山西汾酒”启动后完全处于强势中，所以笔者可以放心加仓（如果收出类似“五粮液”的高开阴线我会选择出局），而卖出“汾酒”的时机也运用了均线原理。

（3）个股的信息确实重要，但大盘所处的状态同样重要，这时候就要用到最基本的趋势辨别一招了。比如民爆题材的个股“江南化工”、“雷鸣科化”、“南岭民爆”在2008年8月20日就得到了涨价通知，即《关于调整民用爆破器材出厂价格的通知》（发改价［2008］2079号）。但是这三者在2009年才真正开始成为主升浪。这也从侧面证明了一个道理，那就是只要是实打实的公开信息，你就不必为其股价发愁。“江南化工”自2008年低点以来的涨幅已经超过500%。

（4）一些汽车、航运的龙头股在每周会公布产销快报或者运营数据，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“江铃汽车”、“中国重汽”等，“保利地产”等地产公司也会在每月公布“销售情况简报”。其实这些都属于信息红利，就是公司免费让你得到了更多的公开信息，看到了更多的运营状况，利用这些公开信息去了解公司基本面，进而发掘价值也不失为一种奇招。

至此，笔者一共总结出 15 条利用信息面选股的招数，介绍到这里也就告一段落，虽然看起来有些笨拙和朴实，但老子说过“大巧无工”，这种看起来简单的方法却是实用性和便利性并存，甚至只要在一年内把握好几个波段，即可以完成您的赢利目标。如果和其他的招数配合使用的话，会让您在股海中自由“冲浪”，取得更大的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资经典语录

● 真理往往都披着朴素的外衣，并且越是明显的信号，越会简单得让你不得不怀疑自己的思维能力。我们要做的，就是摆脱这种怀疑，坚定信念，紧紧跟随这种外力（大多是政策）的风向标。

● 公开信息选股方法与其他方法最大的不同就在于它是一种典型的“右侧交易”，即“见了兔子才撒鹰”，它追求的不是风险的刺激性，而是机会的确定性。公开信息选股不是赢利最迅猛的，但一定是最稳健、最能让你睡好觉的。如果你不是一个高风险偏好者，那么这是一种很好的操作方法。

● 政策不会把话说得那么绝，我们还要学会抓大放小，不仅观察经济信息的动向，也要观察与行业相关的数据、新闻和动向。

● 政策对某个行业构成实质性利好（注意不要只是题材上的），而这个行业出现集体异动的话，那么我们就可以放心大胆地在其中做多买入，获取丰厚的利润。

● 有的时候，不一定是政策的公开信息，行业的公开数据也属于白纸黑字的有效信息，也能够让板块大幅地受益。甚至有的时候，既没有政策的公开信息，也无从得知行业的公开数据，单从买卖的公开信息中我们也能判断出龙头行业来。

● 关注一个板块是否为公开信息所动，检验其平均涨幅、平均涨速及信息的成色（比如来自哪里，是不是决定这个行业的关键因素等）是最好的方法。

● 虽然机构不是这个市场上的救世主，但如果一个板块内大量披露公开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息的个股都有机构专用席位买入，那么可以调高对板块的预期。

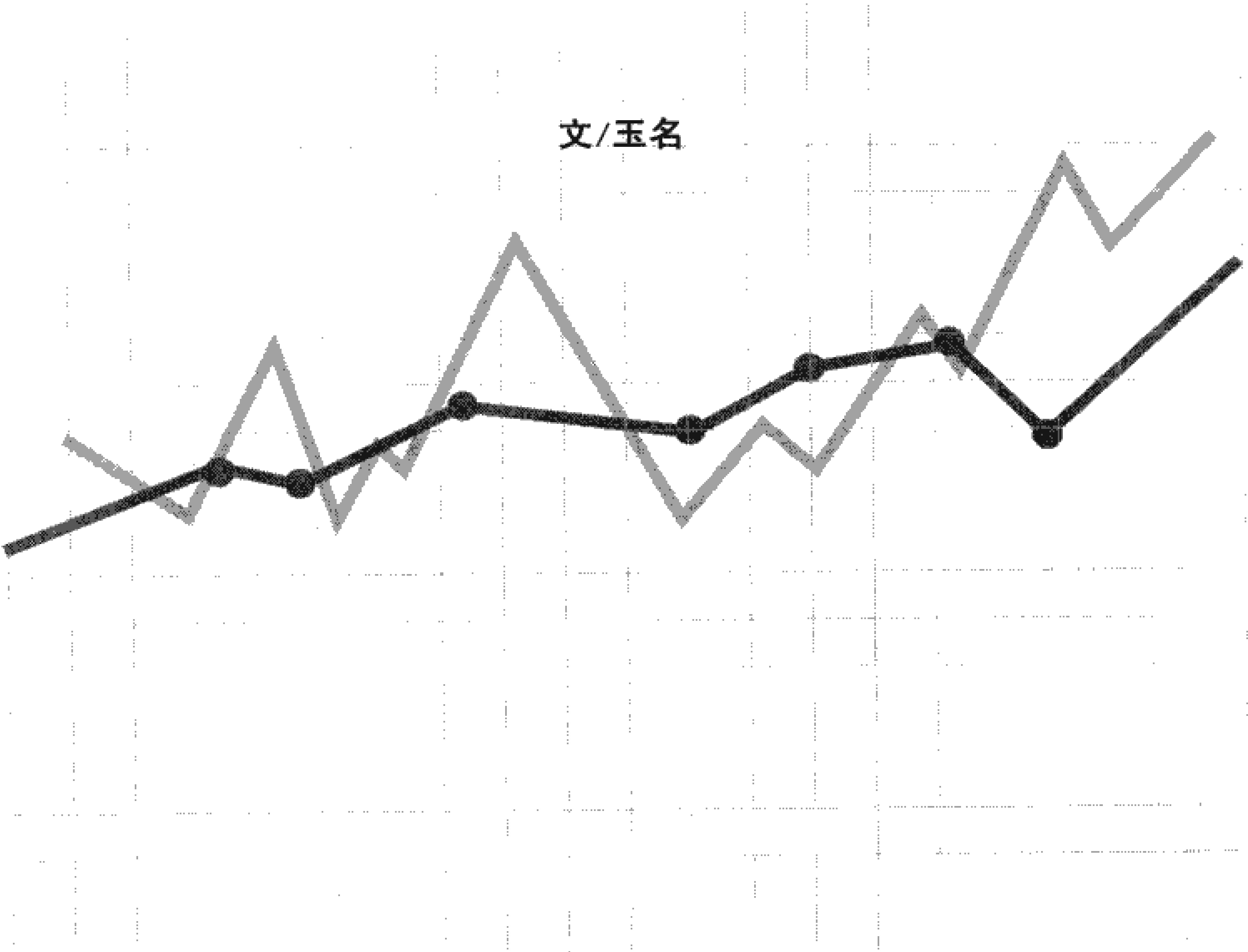
- 选择板块内的个股应该尽可能选择龙头，如果龙头过于强劲无法跟进的话，选择股性次强，质地次好，受惠尽可能多的品种。
- 牛市中，只要能确定，利好公开信息都将是股价攀升的催化剂，持有时可别忘记多一分耐心。
- 并非所有的公开信息都是可以让你放心买入的，我们必须看到短期内能明显刺激业绩的“真枪实弹”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章
主体思维选股法之三利器

文/玉名



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人简介：玉名，1998 年进入股市，至今十年有余。起初入市时，并不懂得任何策略和投资方法，也像大家一样，学 K 线，学各种技术理论，听小道消息，炒新股，追 ST，买重组股，买绩优股，买蓝筹股等，但往往陷入买入、被套、割肉、再买入、再被套、再割肉的循环。于是，他从 2000 年起潜心钻研，独创了分析、趋势把握、发掘市场热点、选股等一整套的操作方法，并将之命名为“主体思维选股法”。倡导投资者选择适合自己的操作工具，应用适当的招法和套路，就能够轻松获利。

2009 年，他取得股票收益不低于 5 倍，基金收益不低于 1.3 倍的佳绩。

玉名交流邮箱：wwcocoww@sina.com
玉名东方财富网博客：http://blog.eastmoney.com/wwcocoww

股市如江湖，处处有机会，时时有风险，这已经是每个股民都知道的真言。因此股民们都在学习看盘技巧、K 线技术、趋势理论、信息分析……看似学了些功夫，但依然难以获利，动辄被套，动辄割肉。那么有什么方法能够让股民笑傲股海呢？笔者入市十余年来，最大的一个感受就是投资者往往容易迷失，拘泥于某一种分析，而实际上随着股市的发展，影响市场的因素越来越多，每种分析都有局限性。如果只运用一种分析方法，投资者容易处于被动地位。

笔者多年来潜心研究出的“主体思维选股法”，就是打破原有单一分析的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局限性，将技术、心理、量能、趋势、基本面中的精髓融合起来，让投资者本身成为主体，让自己处于股市操作的主动地位，把握好选股方向。选股的同时，也确定了相应的操作策略，这样一买、一卖，每一步都有明确的方法，投资获利变得十分轻松。

"主体思维选股"是笔者独创的，是一套容纳了较多内容的操作体系，介绍起来需要较多的篇幅和时间，因此笔者特意将其简化成三种利器。这三种利器，其实是对选股法的三种实战应用方向的简要概括。这三种利器，既是武器，也是招法，掌握了这三种利器，就能够在行走股市江湖时，处于不败之地。

暗器篇——狙击短期暴涨股

第一种利器是暗器。飞刀、袖箭、毒镖等暗器个头虽小，但往往能出其不意，一招制敌，让对手防不胜防。在股市中，当大盘处于困境，股民没有选股方向时，你就可以伸手到自己的百宝囊中将暗器取出，准备狙击短期暴涨股。暗器对应股市的板块包括ST股、重组股和新股。此类个股最大的特点就是启动快，涨幅大，电光火石之间已经连续涨停，此举与武器中暗器的特点颇为相似，短小而锋利，制敌于无形。

A股涨停板最多的纪录一直被ST板块保持着，其中"ST长运"(600369)在2007年年底至2008年1月28日创下了连续45个涨停板的纪录；而单日涨幅最大的纪录则一直被新股板块所保持，其中"中工国际"(002051)曾在2006年6月19日当天振幅达322.6%。这些板块内的个股在短期内成就了数位富翁，几乎每一位股市投资者都对此羡慕不已，甚至朝思暮想，那么这里面是机会，还是风险，有没有什么办法梦想成真呢？下面笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者就教大家具体的招数和套路。

想用好暗器，就得明白其特点。暗器虽好，但必须应用得法，否则极容易伤敌八百自损一千。笔者最早接触 ST 和重组股是在 2001 年，明星个股就是“白猫股份”（600633）。2001 年时其名为“PT 双鹿”，随后更名为“PT 白猫”，然后摘帽为“白猫股份”，随即一路大涨，让市场所有人都知道其存在，从 4 元多涨到了 24 元多，而同期大盘从 1 770 点下跌到了 1 330 点，由此可见这枚暗器的锋利。但这些只是表面现象，笔者当年看到此股飙升的时候，就一直想介入，每日开盘挂涨停，但就是无法买入，一直等到了笔者可以买入的时候，其却出现了大幅振荡，买入信心顿时被吓退。结果当笔者退的时候其又封涨停了，随后笔者又再买，结果买在了头部，随后其一路下跌，只好割肉而出。笔者相信很多股民在操作 ST 股和重组股的时候都有过类似经历，上涨总是很美的，投资者却只是一个看客，很难分到一杯羹；而下跌是痛苦的，受伤的经历一次又一次地袭来。那么，究竟错在哪里呢？

在多次失败和少数成功的实战之后，笔者开始闭关修炼，终得三招。

其一，暗器的目标要看准。ST 股和重组股，其看点在于重组的预期，而不是实质的行动，这就是要点。很多时候是在炒一种概念，而概念又是虚无的，因此需要投资者有预见性，先人一步思考才能够追得上。ST 股由于业绩极差，且炒作模式特殊，因此并不适合普通投资者，而重组股同样具备乌鸡变凤凰的走势，更易把握。

其二，暗器出手要快，迅雷不及掩耳方能致敌。炒作此类股时，初期看好就要快速介入，如果未能买入就要快速撤离，否则一旦暴露就很容易被套，甚至是被深套。

其三，绕到背后投暗器更易得手。很多时候，当正面进攻遇阻的时候，就要及时变为侧面和背面进攻。

比较经典的例子是在 2007 年，当年最牛的个股当属“中国船舶”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(600150)，这是一只乌鸡变凤凰的重组明星股，而笔者就使用了这暗器的三招，结果获利丰厚。当时股指已经从1 500点一路涨到了2 700点，且自2007年1月起，股指出现了横向振荡的调整走势，期间股指在一个狭窄的区间中振荡，走势非常乏味，由于之前股指和个股涨幅已大，再选便宜股已经相当困难，这时用常规方法获利已经很难了，正是利用暗器的好时机。于是笔者就率先用出暗器第一招，搜索市场信息，着重寻找重组股，结果翻阅交易所公告发现（搜索交易公告是发现重组股的一个简便的方法，也是最为可靠的渠道）：2007年1月23日“沪东重机”（600150）发布公告称自24日起停牌，公司将有重大重组消息公布；而且其停牌时出现了放量封涨停的走势，显然是有先知先觉的资金入场，这更增加了其将有重大利好发布的可能。

然后笔者赶快用上暗器第二招，也就是“快”，再度迅速搜索信息进行研究，结果笔者发现“沪东重机”早在2006年11月8日就公告称，其大股东已经更换为中国船舶集团，时至3个月窗口期，那么此次停牌一定有大动作。此时，笔者喜上眉梢，已经准备入场，可再一琢磨，其在停牌前已经出现了涨停，有资金率先入场布局，复牌再公布消息，一定会是无量涨停的走势，根本没法买入了，这可怎么办？难道就让这块到嘴边的“肥肉”飞走？离成功就差这么一点了，笔者不甘心。

于是，笔者就使出了第三招：正面难以攻击，就另寻思路。既然是重组，那么笔者就从其大股东也就是中国船舶入手。查询了一下发现“中国船舶”在A股并未有其他直接控股的上市公司，而再深入查询其公开资料，就可以发现“中国船舶”实际上是间接控股“江南重工”（600072）的第一大股东江南造船集团。重组股最大的魅力就是概念，因此笔者认为这一题材必然会被市场一起炒作，于是笔者立即在随后的25日和26日买入了该股。等到29日“沪东重机”复牌公布重组消息时，果然“江南重工”也跟着一起放量涨停，随后“沪东重机”一路令人羡慕地一字板涨停，而“江南重工”也没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我失望，虽然没有连续涨停，但同样一路大涨，短短17个交易日，从最低7元达到了最高16.5元，最大涨幅235.7%。而2007年1月25日～2月27日，股指从2 945点跌到了2 671点，期间还有一波深幅探底到2 540点一线。可以说在股指调整的时候，资金关照的重组股是最好的避风港。暗器的妙用可以让投资者在股指陷入困境、市场进入调整时，有一个良好的选股获利渠道。此招虽险但并非不可为，只要投资者严格按照笔者总结的暗器三招去思考和把握，就可以趋利避险，投资获利。

同样适用于暗器的还有新股与次新股。2009年A股新股改革之后，普通投资者中签新股的机会增加了，新股也重新被普通投资者所热衷，毕竟申购新股几乎是一种无风险套利的机会。而次新股由于没有套牢盘，更容易受到资金的炒作，因此在其上市之初，非常容易出现大涨的走势。股市中，也存在一批投资者是专门炒作新股的，炒作这类股票吻合了暗器的以下特性：

其一，准。炒作新股最重要的是时机，更准确地说，新股就是炒“第一”。可以是重启IPO的第一股，无论是当年的“中工国际”，还是2009年沪市新股IPO之后的第一股“成渝高速”等均属此类型。也可以是行业第一股，比如说“苏宁电器”，作为第一只电器连锁零售公司股，有非常好的表现，其在上市后的40多个月内，股价从29元一路涨到了1 350元（复权价）。

其二，快。炒作新股非常讲究节奏，节奏慢了不仅会错过机会，而且容易被套。“快”字最明显的体现就在于换手率。如果在开盘15分钟内有一个较高的换手，而且随后可以持续的个股，就可以进入1/3仓位；如果随后继续上涨，则可以增加至半仓，若下跌，则不动；午盘后若继续保持高换手，且价格未有较大上涨，就可以加仓，否则保持不动。

其三，灵。实际上很多时候炒作新股也是需要灵活的，一旦正面机会很小，也就是说错过了买入机会，新股当天遭到了爆炒，那么就不能够硬介入，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否则往往会被套，应该重新思考，转而投向一些持有新股的上市公司。由于新股上市股价的大幅上涨，这些持股公司会有资产升值，短期内也必然会有动作。实际上，2007 年时，券商股大涨，而参股券商股也跟随大涨就是这一道理。此外，笔者可以再透露使用新股暗器时的两点秘籍：第一点是新股炒作有周期性，因为新股炒作资金往往是固定的。若近期上市新股未出现明显炒作行为，那么后面再上市的新股获得大炒的机会就会增加，若刚刚出现一只新股被爆炒，那么短期内的 3 ~5 只新股都很难再现大涨的机会。第二点秘籍是，使用暗器就要看准对手的弱点出招，若一招未果，敌人就会有防备，那么再投暗器就很难成功。不论第一天操作情况如何，如果第二天出现与计划背离的走势，一定要果断减仓，潜伏等待下一只新股炒作。

至此主体思维选股法中的暗器方法已经全部传授完成，简要总结起来，就是准、快、灵。笔者的暗器三招解决了很多股民在投资过程中追求短期快涨却不得门道的问题，剩下的就需要读者静心揣摩其中精髓，刻苦修炼。

最后笔者重申“暗器”最重要的一点——“藏”，深藏而不露，一定要透过现象挖掘到隐藏在个股背后的本质。如果投资者只是跟着表面现象炒来炒去，那么就不是“暗器”，而是“明器”了，出的招也就不是妙招而是昏招了，这也是为何很多投资者在炒作重组股和新股时屡屡被套的原因。暗器是出其不意的奇招，是在大盘走势陷入僵局或个股涨幅已大，市场缺乏机会，也就是调整、横盘或者弱市整理时，经常使用的一个方法。按照情形，依次使出三招，一旦出招成功，那么短期获利极快；即便出招未果，也可以全身而退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常规武器——把握规律，稳健获利

暗器虽好，终归是一个奇招，平时更多的时候还是需要有一个看家的武器，比如大刀、长枪、短剑，应手的武器是行走于股市江湖的必备。下面就为大家送上笔者的主体思维选股法之“常规武器”。何为“常规武器”？此类武器很常见，并不像暗器那样深藏而不露，而是处处都能够发现其身影，而且走势招法也很中规中矩，拿起来就能够用。“常规武器”对应股市的板块包括银行、地产和钢铁等权重股板块，以及股市基金板块。

这些板块的第一个特点就是在股市中常见，几乎被所有投资者熟识，不说研究多深，起码是脸熟。“深发展”（000001）、“深万科”（000002）、“浦发银行”（600000）、“邯郸钢铁”（600001）等，都是在沪深股市代码中处于前列、上市较早的公司。基金在2007年大牛市之后，也几乎被所有人所认识，甚至可以说第一天进入股市中的股民或者不是股民的人也都了解，因为生活中都会接触到。存款取钱要去银行；买房子要了解地产公司；钢铁看似遥远一些，但实际上汽车、房子、电器也都离不开它，北京人知道首钢，上海人知道宝钢，四川人知道攀钢。

第二个特点，就是这些个股走势稳健，技术图形较为标准，一旦研究透了，形成一个固定的套路，就可以事半功倍地反复运用，长期获利。以“深万科”为例，其上市收盘价格为14.5元，最高复权价为1 859.3元，涨幅为128.2275倍。

在了解了这两个特点之后，笔者下面介绍常规武器的招数，也是三招。

其一，背靠大树好乘凉。银行、地产和钢铁是沪深股指权重中较大的板块，无论是指数型基金还是股票型基金，抑或机构资金在入市时都需要硬性

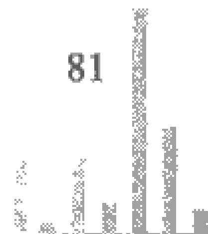
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配置这些板块的个股，因此资金关注度高。而且牛市的初期、繁荣期和尾声，都是此类个股活跃表现的时候，同样也是重仓持有此类个股的基金活跃期。因此可以说，股指的权重可以成为其背靠的大树，另外此类板块都有国家政策的扶植，业绩有保证，相关有益政策出台的时候，也是此类板块大涨活跃之时。

其二，因股施策选牛股。在笔者这十年有余的股市经历中，越来越发觉个股和人一样，都有自己的性格。有的股擅长短跑，往往突然启动，快速冲刺，然后又销声匿迹，过段时间又如此重复；而有的个股，则总是呈现不紧不慢的走势，从来未出现涨停，你很容易忽略它，可过段时间一看，其累积涨幅相当可观。所以，股性是非常关键的，它决定了你需要实施的策略，股性急的就要短线，而股性平稳的就可以中长线。后面笔者会详细介绍如何分析股性。

其三，买卖有据得利润。这是很关键的一个步骤，现在很多投资者都懂得了选股，也会看股性了，但就是不懂得何时该卖出，常常眼看着利润一点点减少，最后甚至被套。买入时机和选股重要，卖出也同样重要，投资者应该按照买入时候的依据进行卖出操作，比如说买入时的依据是政策，那是否卖出就要看政策持续的时间；如果依据的是股指上涨趋势，就需要按照趋势线或止赢位操作；而若是按照股性，就需要看其运行周期指标。后面笔者会在实战案例中，具体介绍。

笔者先来介绍常规武器对应的地产板块。股市、楼市历来有联动效应，同样是资金推动型的炒作，可以说是同根同源。以 2005～2007 年的大牛市为例，股指从 998 点启动一路涨到了 6 124 点，而同期地产指数从 675 点启动涨到了 8 360 点，启动时股指相近，但涨幅更大；股指在 2007 年 10 月创造了 6 124高点之后，上海、北京、深圳等全国一线城市的房地产价格也达到历史高点。随着 2008 年股市的单边下跌，房地产先是成交量萎缩，后开发商变相



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降价促销，最后公开宣布降价。2008 年 10 月下旬，股指经过 1 年暴跌已经下探至 1 664 点，同期，房地产价格也开始止跌企稳，同期踏入了上升恢复的通道。而随着 2009 年 8 月股指进入高点，房地产交易量和价格也随之进入到高点。这些都说明了房地产板块背靠与股市同根同源的楼市，会在股市走牛的时候大放异彩，投资者可以把握这一点。

在 2008 年 10 月的时候，股指就出现了与之前不同的情况，管理层加大了救市力度，推出了投资 4 万亿元拉动内需的政策和宽松的货币政策。政策是“常规武器”的大树，当推出这样重磅的利好时，就是投资者应该考虑受益板块的时候。当第四季度的信贷数据出现环比增加，市场行情启动已经显现无疑时，笔者就按照第一招“背靠大树好乘凉”选取了地产板块介入。

但地产板块中个股众多，有上百只之多，笔者就利用了第二招，“因股施策选牛股”。笔者选择了两大类，第一类是沪深本地股，此类个股的特点是盘小股性活，往往出现资金狙击快速涨停的走势；第二类是稳健型，这也是对第一招的延伸。大型央企旗下的地产股背靠央企，资金充足且土地资源储备丰富，可以说是标准的财大气粗、走势稳健型个股，获利有保证。由于笔者个人倾向于稳健增值型，因此笔者选择了第二类，例如“中粮地产”（000031）、“保利地产”（600048）、“中航地产”（000043）、“招商地产”（000024）。

会买更要会卖，如何卖？很简单，就是第三招，“买入的依据就是卖出的理由”。买入时是因为宽松的货币政策。而经过 2008 年第四季度到 2009 年第二季度的增长之后，信贷环比在 2009 年 7 月出现了大幅下降，而且央行在公布下半年任务时也明确了“微调”的意图，票据到期资金面收紧，尤其是 7 月地产没有跟随股指上行，而是横盘。因此，在 8 月初公布了 7 月信贷大幅下降的数据之后，笔者就选择了兑现利润。在短短的 6 个月时间里，地产板块指数从 2 300 点一路涨到了最高的 6 184 点，笔者卖出时是 5 600 点，此时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地产板块涨幅是243.5%，而笔者选择的央企地产股平均涨幅在300%以上。可以说常规武器一旦用好，也是可以大幅获利的。

在同期以相同思路操作钢铁板块也能获得较好的利润。不论是国家投资4万亿元拉动内需的政策，还是十大产业振兴计划，钢铁板块都是受益明显的板块。因此同期政策出台之后，钢铁板块就映入了笔者选股的眼帘。随后根据因股施策的特点，来分析个股股性。股性和人的习惯一样，江山易改，本性难移，因此下面笔者的思路，投资者既可以直接利用，也可以按照思路去分析其他板块。

笔者分析了几类：其一是重组并购类，“唐钢股份”（000709），“八一钢铁”（600581）和“济南钢铁”（600022），它们均具有重组题材，投资者还可以结合之前介绍的“暗器三招”操作；其二是稳健成长型，包括“酒钢宏兴”（600307），“鞍钢股份”（000898），“太钢不锈”（000825），此类个股业绩稳定，因此往往会有较好的中长期表现；其三是短线爆发型，“八一钢铁”、“广钢股份”（600894），此类个股看点一般，但极易因受到资金关照而活跃，涨停数量是板块中最多的，因此短线策略的投资者对此一定较为钟爱。

同样，银行板块个股股性也较为突出，笔者总结后也分为三类：一类是风向标个股，主要是两个，一个是“工商银行”（601398），一个是“招商银行”（600036），它们各有千秋，一个流通市值最大，一个赢利能力最强，所以它们身上肩负着控制指数的任务；其二是短线型，比如说“南京银行”（601009）、“宁波银行”（002142）、“北京银行”（601169），它们的特点是特色突出，虽然规模小但创新能力强，股性活跃，涨停数量多；其三是稳健成长型，“浦发银行”（600000），“民生银行”（600016），“深发展”（000001），它们要么是受益于政策利好，要么是发展前景较好，要么是管理团队理念先进，总之成长性和业绩十分突出。

但在应用第三招的时候，也有一些窍门。初期投资者可能很难把握政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的力度和增长点，在应用第三招的时候，可以采用趋势线法。因为无论是上涨还是下跌，都有一个大的运行趋势。趋势线既简单也复杂：简单的方法是直接应用均线，普通投资者采用 20 日均线就可以，即跌破 20 日均线就出局；而复杂的方法是动态的，采用各个低点的连线，以及资金成交趋势线，再叠加波段上升斜率等指标，综合出一条趋势线。这是在投资者的内功升级之后才能慢慢去尝试的。

基金是最常见的一个投资品种，也是最为简单和方便的一种投资方式。2007 年基金收益第一次超过了同期股指的涨幅，翻两三倍的基金比比皆是，此时人们意识到了基金原来是如此的可爱，不需要太多的分析，就能够享受专家式的理财方式。而实际上，在笔者看来，比起开放式基金而言，封闭式基金和指数型基金是股民更好的常规武器，在股指进入到大涨阶段的时候，选择类似 50ETF、180LOF 这样的指数型基金是能够取得超额利润的。

以 2009 年的行情为例，1 月至 8 月初，股指从 1 844 上升到 3 478 点，涨幅是 188.6%，而 50ETF 股指从 1.36 到 2.85，涨幅是 209.55%，明显超越股指涨幅。此外，它很好地解决了赚了指数不赚钱的尴尬，也能够解决股指上涨，普通投资者选股困难的问题，因此，轻松选取指数型基金是在牛市和上涨行情中的较好选择。在股指进入熊市和调整期时，市场中机会很少，机会往往只出现在活跃的中小盘个股中，因此此时选择基金就要选择 5 亿元以下的小盘封闭式基金。封闭式基金的特点是没有赎回压力，操作更加稳定，而中小盘基金由于资金规模小，船小好掉头，是调整期最好的品种，往往能够实现熊市也赚钱的目标。因此投资者要把基金作为常规武器，常备在自己的百宝囊中。

总结一下，常规武器对应的个股特点就是板块常见，在股市中的地位和炒作特性稳定，因此投资者可以按图索骥，反复炒作。主要的三招是背靠大树好乘凉，因股施策选牛股，买卖有据得利润。学会运用这枚股市利器，能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够最有效地提升股市获利的思路和方法，把握卖出时机，以及准确运用趋势线来保护利润。总之，在股市中赚钱并不是难事，很多新股民也能够赚到一笔或几笔，但关键是如何持续获利。可以大赚、小赚、小赔，但绝不可以大赔，而掌握好常规武器的特点，可以帮助我们将利润积累起来，从而持续获利。

精确制导武器——按图索骥，发现长牛个股

精确制导武器，既不同于暗器，也不同于常规武器，这种武器的特点就是准确，无论距离多远多近，都能够准确无误地击中目标。

现在的股市早已经不是十几年前的股市，随着全球一体化越来越明显，股民不仅要看 A 股走势，还要研究美股，研究港股，知道汇市、期货市场，甚至在金融危机发生的 2008 年，人们还要研究全球经济的特点和体系。实际上，虽然关注面多了，但增加的并不都是负担，很多方面都是可以相互借鉴的。如大宗商品期货价格变动会直接影响到股指中的有色金属、农产品和石油板块，因为这些板块上市公司的产品价格就是以大宗商品期货为基准，甚至很多公司就在直接参与期货的交易中完成套期保值，所以说其走势与大宗商品价格变动相关性很大也很容易理解。

笔者所总结的精确制导武器可以对应应用于有色金属、农业、石油板块。这些板块的特点是依附于其他市场走势，趋势类似，甚至周期步调完全相同，因此投资者可以利用这样一个清晰的走势，指哪打哪。期货市场是一个较为成熟的市场，资金运作的技术性很强，分析更具专业性，所以当期货市场出现行情的时候，其信号体现得更为准确，而现在期货的信息也能够被投资者很轻易地获取，一般大型财经网站不仅有股票方面的消息，也都会有专门的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货信息。投资者千万别将这样的资源浪费，需要时常去期货网站看看，一旦哪类品种出现大行情，那么机会也就来了。

精确武器的招数简单总结起来是三招：其一是定期扫描发现目标，其二是他山之石为我所用，其三是目标完成胜利撤离。

精确武器分为远程和近程两种，也就是中长线和短线两类。以2005年笔者的实战为例，笔者应用的是远程精确武器，首先是第一招，定期扫描发现目标。对于远程目标而言，时机一般选择在一年中的年底或年初，因为此时往往是期货市场一批旧的品种进入交割日期的时间段，也是新品种筹备上市的时间段，往往容易引发供求关系的新变革，所以是选长牛个股的重要时间点。而扫描的重点就是观察哪些品种进入了牛市。在2004～2005年，笔者发现大宗商品期货的贵金属走出了一波涨势，而主要原因就是供需矛盾，大量贵金属库存依然在下降，供需缺口没有出现缩小，反而在继续扩大，这说明供求关系已经出现了根本上的变革，短期内已经不可逆转，一波贵金属牛市呼之欲出，而期货的走牛，必然会引发相关上市公司的业绩提升，随后估值也会跟上。此时，第一招扫描寻找目标成功。

接着笔者马上进入选股阶段，使用第二招，他山之石为我所用。这里有一个小窍门，所谓他山之石就是期货中的库存指标，它可以清晰而直接地反映供求关系的趋势，把握了这个趋势也就直接抓住了期货行情的本质，便于投资者进行分析。经过寻找，笔者发现了期间锌、铜、镍、金、铝等均有进入牛市的特征，而笔者选择了锌这个品种。因为锌不像黄金受美元汇率方面的影响，也不像铜、铝等较多地受到工业影响，其更容易分析，而且对应的股市个股也较少。从中笔者发现，虽然锌产量逐渐增加，但消费量也随之增加，库存持续下降，供求关系已经从基本平衡转向供不应求，正是因为这样的原因引发了期货中锌品种价格的上涨。因此笔者就选取了A股中的锌业股，分别是“驰宏锌锗”（600497）、“株冶火炬”（000961）（现更名为“株冶集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

团”)、“锌业股份”（000751）。从业绩和规模及矿山储备看，无疑“驰宏锌锗”是龙头，而其余两只个股为板块内联动个股，因此笔者就在2005年年底和2006年年初分批建仓，每股平均价位12元。

买入只是完成了获利的一半，还要知道如何卖出。在买入了“驰宏锌锗”之后，其一路上涨，此时并不需要太多的操作，只需一路持有。而在2006年7月达到41.87元的高点之后，“驰宏锌锗”出现了长达3个月的横盘走势。此时就出现一个问题，也是投资者最常有的疑惑：是卖出，还是继续持有？由于笔者出招有明确的方向，即按照买入时的依据进行卖出操作，于是笔者重新分析了锌的供求关系。在期货信息中笔者发现供需缺口没有发生改变，消耗依然在增加，而产量增加却极为有限，尤其是第二招中提到的重要指标——库存继续在下降，可见所有依据依然存在，个股值得继续持有。果然，在一段横盘之后锌类个股又出现了上涨，直到2007年1月，库存有了反抽。而根据有色金属的特点，其冶炼需要一定的时间，一般从精矿产量的提升转变到金属产量的上升至少需要3~4个月的时间，所以笔者一直观察到5月，此时供求关系已经变得复杂起来，产量扩大开始显现，库存也出现了反复。2007年5~6月间，笔者选择了获利了结，最终在17个月内，笔者操作“驰宏锌锗”完成了近20倍的利润。而同期笔者没有选择的“锌业股份”和“株冶集团”也完成了近10倍的利润，都印证了笔者思路的正确。虽然其后个股也辗转有一些上涨，但由于笔者的目标已经完成，且相关依据也发生了变化，因此笔者选择了适时撤退。大家如果观察后面的走势也可以发现，“驰宏锌锗”之后没有了之前那种单边上涨的优势，更多的是一种区间的振荡走势，且在2007年10月底达到了高点，而后便出现了大幅的下跌，股价只剩原来的1/4，这明显体现了第三招目标完成胜利撤离的优点。

除远程精确制导武器之外，其实还有一种近程的制导武器，其使用方法就是根据期货与股市走势联动的特点去博取短线利润。这种方法不必在年底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或年初时分析，而是一年中的任何时段都可操作。此举需要注意的一点就是，应用时最好选取一个时间段，而不是一个时间点，因为并不是说今天期货品种价格上涨了，明天A股相关品种就会马上上涨，毕竟需要一个传导的过程，而且受A股本身运行规律的影响。比较好的引用方式是先找寻两个市场的同步节奏，发现共振后，在期货完成一小段的调整后再次上涨时把握机会。比较明显的案例，是在2009年6月初至7月之间，A股股指持续上涨而有色金属板块却一路逆势盘跌，而同期期货走势也是如此，共振效果明显。7月13日起，期货突然大涨，调整走势，而股市的有色金属次日也跟随上涨。此时就可以确定两个市场同步效应开始，立即介入，随后期货果然一改颓势连续上涨，而有色金属板块也出现了大面积的个股连续涨停的跟随走势，直到8月初期货出现调整，而A股也紧随其后。此时选择出局，短短十几个交易日平均涨幅在50%以上，可以说短线获利丰厚。这就是近程精确制导武器的特点，走势吻合度高，易于把握，只需按照期货已经走出的走势对照操作即可。

总结一下，精确制导武器，特点是利用一个更为专业和稳定的市场，也就是期货市场走势，来把握A股市场的机会，具体来说有三招：定期扫描发现目标，他山之石为我所用，目标完成胜利撤离。如果应用得当，可以精确地把握两个市场间的套利机会，远程武器通过固定的时间段分析，也可以发现中长期的牛股利益，而近程武器则有助于准确把握短线波段利益。因此笔者特别建议，有了一定水平的投资者，可以好好学一下这种选股方法。当你能够把握各个市场的消息，并且运用到股市中去的时候，你会发现你的投资道路一下子拓展开了，整个投资思路都变得非常开阔，再去操作的时候会突然提高一个等级。

无论是暗器、常规武器，还是精确制导武器，它们各自都有各自的特点以及招数。这些都是笔者在多年的实战操作中总结起来的。它们的根源就是主体思维选股法，投资者可以从自己的特点出发，找到适合自己的利器。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旦利器确定，利器的招法也就确定了，即操作的策略、方向等一系列方法都明确了，只需按照相应的步骤一一完成即可，整个操作变得轻松而思路清晰。笔者真诚地希望每一位想在股市中有所得的投资者，可以从中感悟到一些思路和方法，从而应用到自己的操作中。股市如江湖，江湖无常形，唯有不断修炼，才能立于不败之地，希望这三种利器能够成为每一个股民手中的看家武器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资经典语录

● 投资者往往容易迷失，拘泥于某一种分析，而实际上随着股市的发展，影响市场的因素越来越多，每种分析都有局限性。如果只运用一种分析方法，投资者容易处于被动地位。

● ST股和重组股，其看点在于重组的预期，而不是实质的行动，这就是要点。炒作此类股时，初期看好就要快速介入，如果未能买入就要快速撤离，否则一旦暴露就很容易被套，甚至是被深套。

● 很多时候，当正面进攻遇阻的时候，就要及时变为侧面和背面进攻。

● 炒作新股最重要的是时机，更准确地说，新股就是炒“第一”。可以是重启IPO的第一股，也可以是行业第一股。

● 炒作新股非常讲究节奏，节奏慢了不仅会错过机会，而且容易被套，“快”字最明显的体现就在于换手率。

● 新股炒作有周期性，因为新股炒作资金往往是固定的。若近期上市新股未出现明显炒作行为，那么后面再上市的新股获得大炒的机会就会增加，若刚刚出现一只新股被爆炒，那么短期内的3~5只新股都很难再现大涨的机会。

● 权重股走势稳健，技术图形较为标准，一旦研究透了，形成一个固定的套路，就可以事半功倍地反复运用，长期获利。权重股有国家政策的扶植，业绩有保证，相关有益政策出台的时候，也是此类板块大涨活跃之时。

● 股性是非常关键的，它决定了你需要实施的策略，股性急的就要短线，而股性平稳的就可以中长线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 买入时机和选股重要，卖出也同样重要，投资者应该按照买入时候的依据进行卖出操作，比如说买入时的依据是政策，那是否卖出就要看政策持续的时间；如果依据的是股指上涨趋势，就需要按照趋势线或止赢位操作；而若是按照股性，就需要看其运行周期指标。

- 银行板块依据股性可以分为三类：第一类是风向标个股，它们身上肩负着控制指数的任务；第二类是短线型个股，它们的特点是特色突出，虽然规模小但创新能力强，股性活跃，涨停数量多；第三是稳健成长型，它们要么是受益于政策发展，要么是发展前景较好，要么是管理团队理念先进，总之成长性和业绩十分突出。

- 笔者所总结的精确制导武器可以对应应用于有色金属、农业、石油板块。这些板块的特点是依附于其他市场走势，趋势类似，甚至周期步调完全相同，因此投资者可以利用这样一个清晰的走势，指哪打哪。

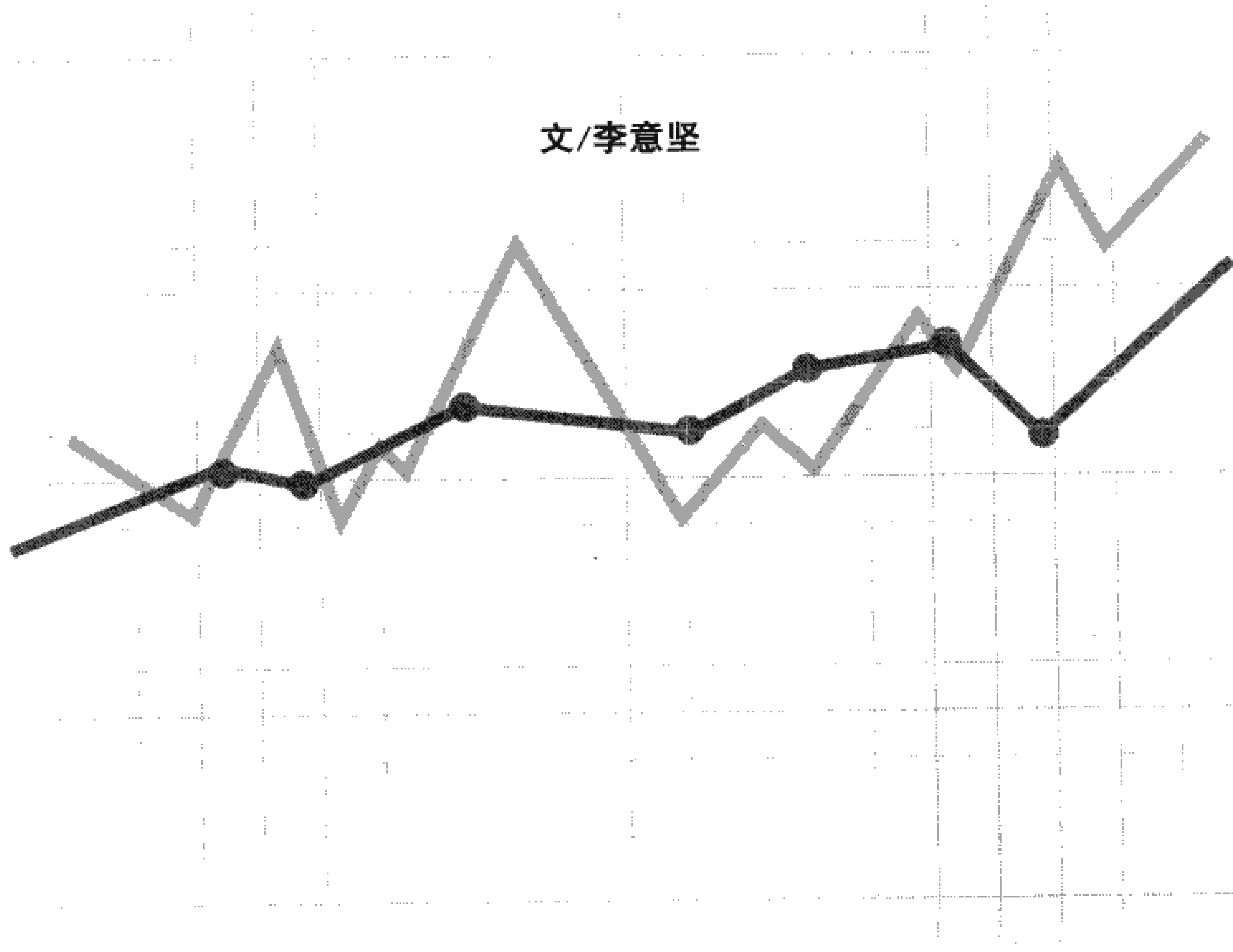
- 在股市中赚钱并不是难事，很多新股民也能够赚到一笔或几笔，但关键是如何持续获利。可以大赚、小赚、小赔，但绝不可以大赔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

顺势波段而行　方为成功之道



文/李意坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人简介：李意坚，著名财经评论人。有丰富的商品期货、股票投资经验，擅长基本价值与技术分析相结合的操作方法，对趋势判断与波段操作有深入研究和多年实战心得，并对金融心理学有着深入的研究。在多家财经主流媒体担任特约撰稿人，累计供稿超百万字。

李意坚交流邮箱：liyijian@ 139. com

李意坚博客：http：//hexun. com/liyijian/default. html

怎么炒股才能赚钱？可能很多人觉得无非就是低买高卖！低买高卖当然是在股市中赢利的不二法则，但如何实现，却是见仁见智。做长线价值投资，会在信息不对称的博弈中处于劣势，因为对普通散户投资者来说，调研成本过高而无法承受；做短线技术操作，往往交易频繁却收益微薄，日积月累的利润，往往"一子错，满盘皆落索"。相信绝大多数参与股票市场的散户投资者，都曾有过以上困惑。那么对于普通散户来说，应该采取什么样的操作方法，才能在股市中分得经济增长的一杯羹呢？

通过多年的交易实践和交易研究，笔者认为基于技术分析的波段操作，是散户投资者的最优选择。因为基于技术分析理论的波段操作通常很少像长线价值投资那样，需要大量的信息和完整的估值体系，而这往往是散户的软肋。

既然我们认为基于技术分析的波段操作是散户投资的最优选择，那么应该怎样进行波段操作呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，我们要认清自己，并客观地对自己进行评判。《孙子兵法·始计》中讲道："夫未战而庙算胜者，得算多也；未战而庙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，而况于无算乎！吾以此观之，胜负见矣。"战斗之前，衡量优势劣势，以己之长，攻敌之短，这样才能提高成功的机会。那么对于散户来说，我们的优势在哪里呢？相对于手持巨资的机构投资者，我们在资金上处于劣势，但同时我们也具有资金进出灵活的优势；相对于掌握着第一手资料的主力资金，我们处在信息壁垒当中，但我们也不必为此而支付高昂的成本。当然，我们可能还有各自不同的优势和特点，也可能存在这样那样的不足。所谓"尺有所短，寸有所长"，有时优势和劣势，就像一个硬币的两面，关键在于我们如何去看待，如何扬长避短。

其次，我们要认清形势，并顺势而为，以确保在市场中生存。《孙子兵法·军形》和《孙子兵法·兵势》两章中分别用"若决积水于千仞之溪"、"如转圆石于千仞之山"来形容"形"与"势"。多数事物"形"的变化会伴随着"势"的转变，"势"的转变又带动着"形"的变化，两者互为因果，从而合二为一。任何事物形成一种形势，都有其内在原因，背后都有着强大的驱动力，股市也一样。无论长期、短期，无论上涨、下跌，无论大盘还是个股，都会有一个延续走势的惯性，也就是说股价波动时，背后都有只无形的手在推动着它，按照当时的方向继续前进。除非上涨遇到强大的阻力，或是下跌被足够的支撑所抵消或缓冲。而我们能做的，就是顺应这个形势，保证自己能生存下来，同时寻找机会，以求获得收益。

最后，我们要掌握可以识别趋势、捕捉趋势的波段操作方法，并采用这种方法，在市场中稳定赢利。因为按照前面两点思路我们不难理解，事实上如果想在股市投资中使用波段操作的方法，我们所需要做的就是在上涨趋势仍然存在的时候，耐心持股，赚取更多的利润；在下跌趋势得到确认的时候，果断离场，让收益落袋为安。但真正做起来，却没有说起来这么容易。我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎么识别趋势？趋势出现后，时机怎么选择？如果我们的判断错误了，怎么办？诸如此类的问题，才是我们在投资当中能否制胜的关键所在，也正是本文所要重点讲述的。

笔者在进行波段操作时，通常是按照以下的步骤进行的：

（1）趋势的判断；

（2）股票和入场时机的选择；

（3）止损离场和止赢离场。

下面笔者就结合具体的操作实例，逐一对以上三个步骤加以说明。

趋势的判断

对于趋势的判断，笔者常用的是两个比较简单的工具，即趋势线和移动平均线。

用趋势线进行趋势方向的判断，就是把依次通过的高点和低点相连接，形成趋势线，然后按趋势线的方向，对价格的趋势方向进行判断。

比如，依次上升的低点相连后，就形成了一条上升趋势线（见图6－1）。



图6－1　上升趋势线

或是连接依次下降的高点，就会形成一条下降的趋势线（见图6－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

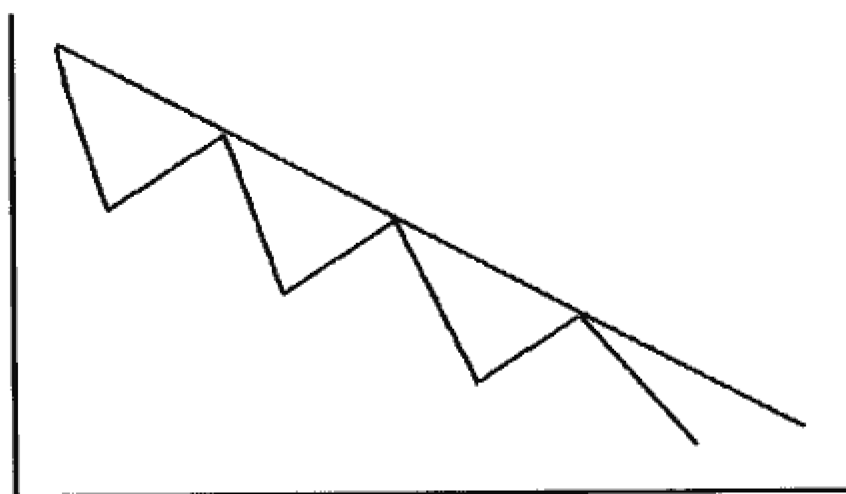


图 6－2 下降趋势线

还有就是连续的高点或连续的低点之间，高度基本接近，形成振荡的趋势（见图 6－3）。

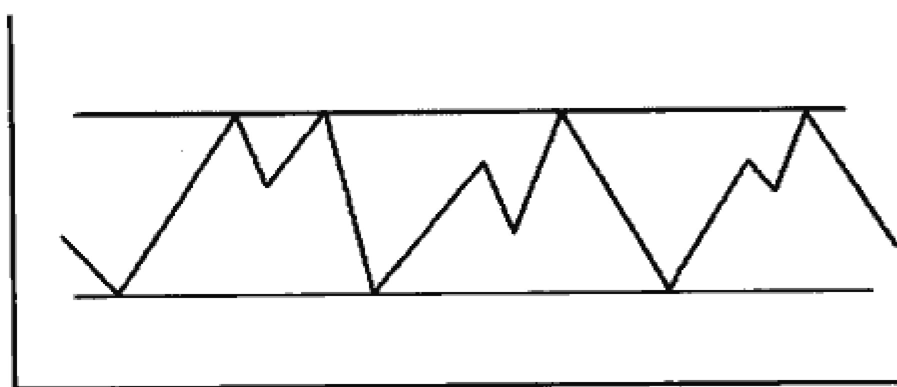


图 6－3 振荡趋势线

以上通过趋势线判断出来的这三种形态，是趋势走势的三种基本形态。趋势线是技术分析最基本的工具，操作简单，效果明显，但通过趋势线来进行趋势判断，有些时候需要比较长的时间来进行验证，很可能错过良好的趋势行情。那么，我们就需要引入另一个趋势判断的工具——移动平均线。

笔者在判断趋势时，常使用到的均线，主要有 900 日均线、200 日均线和 60 日均线。其中，900 日均线是笔者通过长期观察，总结出的重要趋势参考工具。特别是在极端行情中，是很重要的选股根据，同时也是股价长期的重要阻挡位置。200 日均线，通常被笔者定义为中长线牛熊分界线，其对价格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑和压力作用非常明显，对市场的状况反映较为客观，很多投资者通常使用250日均线来起到这个作用，但笔者个人更倾向于使用200日均线。在波段操作当中，最重要的当属60日均线。60日均线通常可以作为判断中线趋势的依据，是趋势交易中的重要阻挡位置，同时也可以据此判断股价运行是否正常。比如进行波段操作的时候，股价运行于60日线上方，且60日线末端上扬，就可以看做是上升趋势（见图6－4）；如果运行在60日线下方，则应该看做是下跌趋势。



图6－4 “深发展A”（000001）

图中圈出区域为其2008年12月的走势，当时价格虽然在60日线上方，但60日线末端向下，不符合股价运行在60日线上方且60日线末端上扬的上升趋势特征。但之后的2009年1月16日（图中箭头所示处），股价重新回到60日均线上方，同时60日均线末端上扬，由此可以判断，上升趋势有望形成。

通过上面的两个简单的方法，我们就可以对指数和个股的趋势进行判断了。另外，我们还应该记住波段操作当中的一个基本原则，那就是只在市场处于上升趋势的时候，才入市参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票和入场点的选择

掌握了上面对趋势的判断方法，下一步我们应该开始考虑进行股票的选择。选择股票在波段操作当中是非常重要的，因为好的股票在市场处在牛市时会领涨市场，而在市场下跌时则能抗衡风险；而差的股票，则刚好相反。作为散户投资者，既不通过经济景气周期、利率、税率、汇率、货币政策、产业政策等大环境因素来进行衡量，也不以营业收入、利润水平、发展规划、品牌价值、同业竞争等小环境因素判断，那根据什么来对股票进行选择呢？

中医学理论中有“有诸内者，必形诸外”的观点，这和证券投资中技术分析的理论相吻合。技术分析认为，一切市场行为，都包含在价格的走势当中。因此，我们只要根据包容一切市场因素的价格走势，并配合交易量作为参考，就可以对股票和入场点位进行选择和判断了。

通过技术分析进行波段选股的方法有很多，本文向读者朋友介绍三种比较容易理解，也更具实用价值的方法，具体如下：

（一）压力位突破选股入场

既然要使用对压力位的突破作为波段操作选择股票和入场时机的依据，那首先就要了解一下重要的压力位置。通常重要的压力位置包括趋势线压力、均线压力、黄金分割压力、成交密集区压力、高期高点压力等。由于目前A股市场没有做空机制，所以黄金分割位在个股走势当中，作用不够明显。另外有些个股的成交密集区范围较宽，具体数值不容易界定。所以黄金分割和成交密集区，我们在波段操作选股介入时，就暂不予以考虑。

下面我们就看一下怎么样通过对趋势线、均线的有效突破，进行波段选股买入。这里面需要注意的重点就是什么才是“有效”突破。这个突破的有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效性，是针对伪突破而言的。对于进行波段操作的投资者来说，识别突破信号的真伪无疑是一个长期困扰交易过程的问题。而笔者认为，解决这个问题最好的办法，就是通过信号的“过滤器”来过滤伪信号。这个“过滤器”由两个重要因素构成，即时间和价格幅度。只有价格在某个压力位置出现了足够幅度的突破，或是价格突破某个重要位置，并达到了一定的时间周期时，我们才确定这个突破是有效的。通常笔者在波段操作中，把有效突破的价格幅度设定在5%，时间周期设定为连续两个交易日，收盘价均在压力位上方。也就是说，如果有股票可以满足这样的条件，那么我们就可以考虑在对突破的有效性进行充分确认的时候，买进入场。

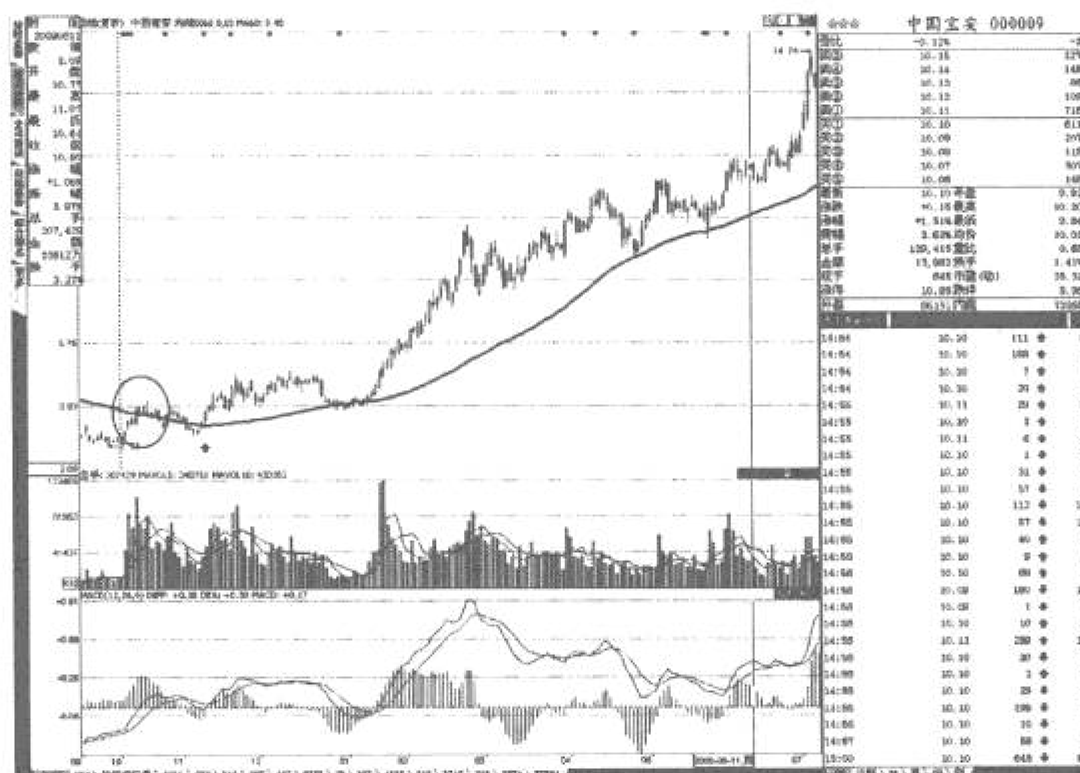


图6-5 “中国宝安”（000009）

从图6-5中可以看到，在2008年10月（图中圈出区域），股价有两次对60日均线产生突破，但按我们之前对趋势的判断，由于60日均线末端向下，参照上面所讲到的对趋势的判断，这种情况还不能确定上升趋势已经形成，所以我们暂不适合参与。之后在2008年11月10日，60日均线末端已经平稳且微上扬，当日股价自下向上突破60日均线，此时应引起投资者的关注。当日最高点（3.45元）超过60日线值（3.32元）4%，但仍未达到入场的时机，因为我们还不能确定突破是否为有效突破。之后的2008年11月11日（图中向上箭头所示处），价格继续上升，当价格达到3.49元时，累计突破60日线超过5%，突破被确认为有效，此时可以买进入场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

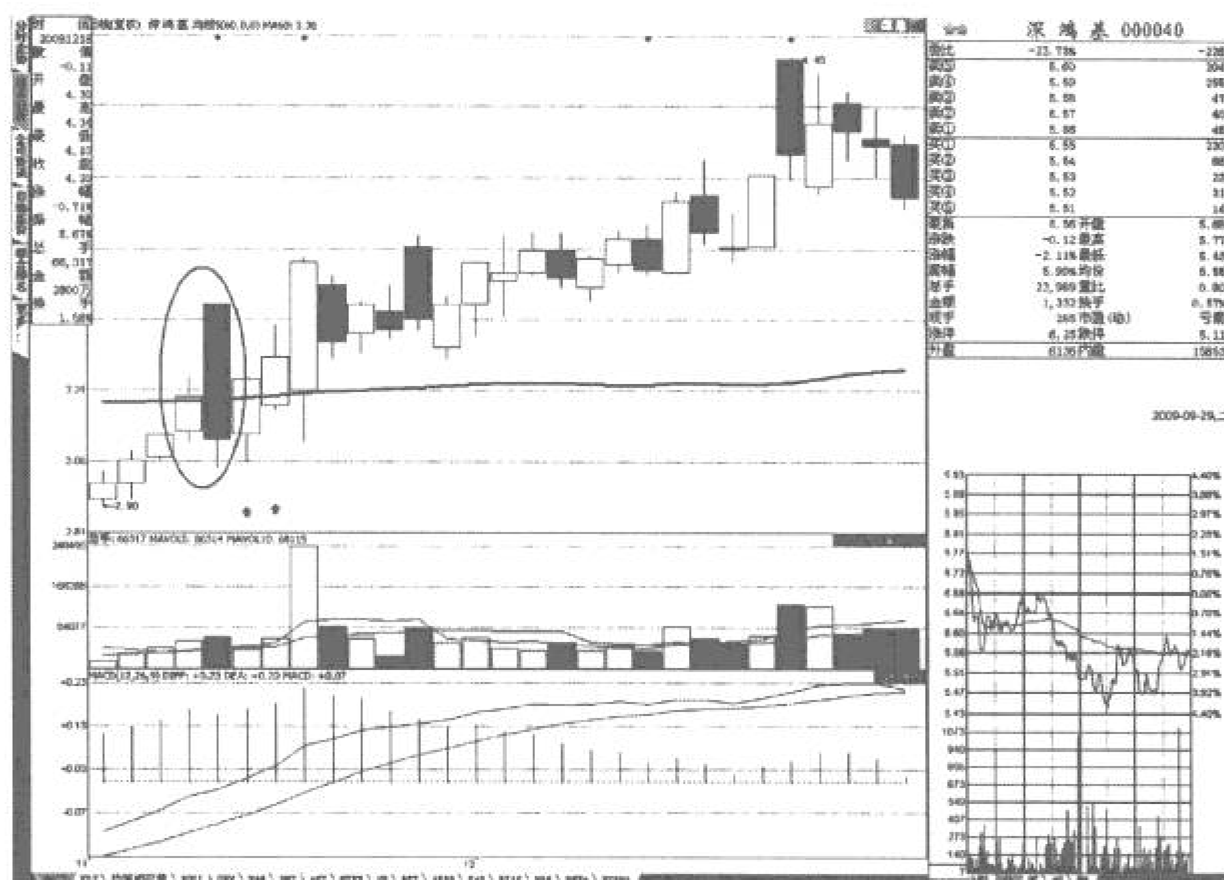


图 6－6　“深鸿基”（000040）

如图 6－6 中圈出区域所示，2008 年 11 月 17 日，股价从下方向上突破 60 日均线，同时 60 日均线末端上扬，当日收盘价（3.28 元）处在 60 日均线值（3.27 元）的上方，此时个股已值得加以关注。第二天，股价高开低走，收盘价位于 60 日均线下方，这说明此前的突破无效。之后 2008 年 11 月 29 日（图中向上箭头所示），股价再次从 60 日均线下方向上突破均线，并且，当日股票收盘于 60 日线上方，之后的 11 月 30 日，股价低开于 60 日线下方，但日内振荡走高，至收盘再次收于 60 日线上方，符合了“过滤器”连续两个交易日收盘于压力位上方的条件。买入信号出现，此时可以考虑在 11 月 30 日收盘前买进入场。

图 6－5 和图 6－6 中的例子，分别是通过对均线、趋势线的压力位产生有效突破来选股，并选择入场时机进行波段操作的实例。

下面我们再看一下对前期高点压力位的突破。一般来说，股价突破了前期高点，说明在前期高点之后买入股票的投资者，全部处于获利状态，这个时候，抛售的压力很小。所以很多股票在突破了前期高点之后，常常会在短期内就出现较大幅度的上涨。但对前期高点压力位的突破，我们不能采用在趋势线、均线突破时所使用的“时间过滤器”，因为这样很可能会丧失掉大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

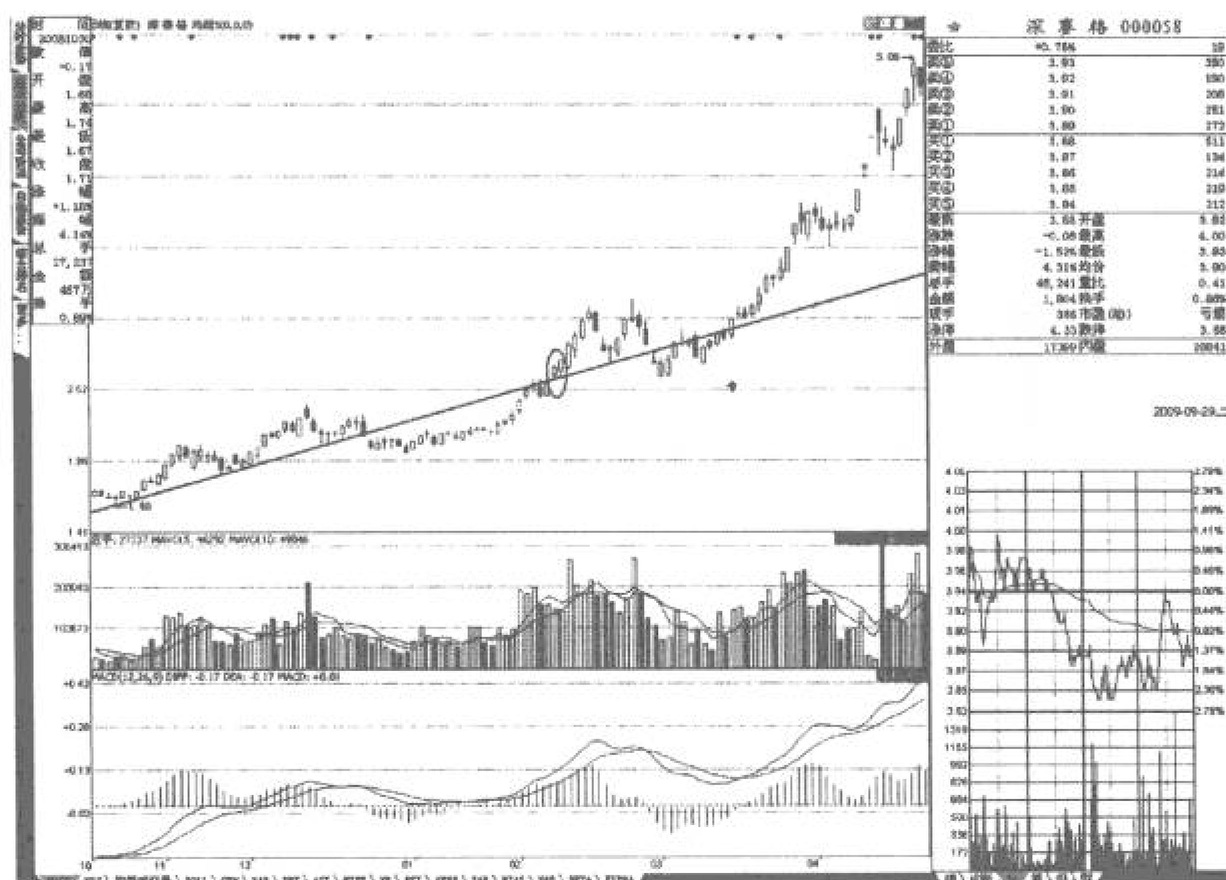


图6－7　“深赛格”（000058）

2008年11月4日股票触及阶段性底部，之后出现反弹，11月25日再度下探，之后又止跌企稳，将11月4日及11月25日两天的低点相连，形成一条上升的趋势线。2009年2月9日、2月10日（图中圈出区域）股价从趋势线下方向上突破趋势线，2月9日突破趋势线的幅度约为4%，2月10日盘中出现上涨，累计涨幅超过5%，按价格突破幅度计算，已符合有效突破的条件，可以考虑买进入场。2009年3月16日（图中向上箭头所示处）价格自趋势线下方向上突破趋势线，并且当日收盘价处趋势线上方，3月17日股价继续收盘于趋势线上方，虽然累计突破趋势线幅度不足5%，但已符合“过滤器”的时间条件，可以视为有效突破，在3月17日收盘前，或3月18日开盘后，即可买进入场。

上涨行情。在突破前期高点时，我们对突破有效性验证的标准，除了价格突破幅度以外，还有很重要的一个因素，就是交易量。

因为价格自下向上运行，在接近前期高点时，一定会有大量在前期高点附近买入的投资者，因为太长时间处于亏损状态当中，所以有很强的抛售动机。如果价格想在未来一段时间内继续向上运行，就要充分消化掉前期这些抛售的压力。这个过程是一个上升动能逐渐积累的过程，也是一个从量变到质变的过程。一旦量能积蓄充足，就可以对前期高点进行冲击，一旦突破前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期价格高点，市场上就会形成大量对走势相同的预期，从而把价格进一步推高。但这个过程要靠交易量来实现，也就是说，在对前期高点产生突破的时候，交易量一定要远远大于此前股票正常走势中的交易量，但也要在合理的范围之内。笔者通过长期的交易总结，认为这个交易量差不多在4%～12%日换手率的水平上，具体的情况，还要结合该股平时的换手率情况进行对比。但如果交易量明显高于这个范围，则很有可能代表着相反的含义。所以一旦这种情况出现，我们就要想一想，在强势上涨的时候，是谁在卖出。



图6-8 “中金岭南”（000060）

首先我们把2008年11月4日和2008年12月31日两天的低点相连，得出一条明显的上行趋势线，说明该股票处于上行趋势当中。2009年3月18日（图中左侧箭头所示处），股价向上突破前期高点，当日换手率达8.11%；2009年5月27日，（图中中间箭头所示处）股价向上突破4月16日高点时，换手率达到4.76%；2009年7月16日（图中右侧箭头所示处），股价向上突破6月4日高点时，换手率达6.5%。这几个交易日的日换手率，明显高于与其接近的其他交易日水平。同时和该股处于下跌阶段时的换手率相比，属于比较正常的放量。上述几次对前期高点的突破，均可视为波段买入信号（为了便于识别前期高点，图中将几个阶段性高点，以横线标明）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图6－7和图6－8中是以对几种常见压力位置的突破作为选股和买入时机依据的实例，而这种方式主要运用于上涨的趋势中。但很多时候，市场是处在一种振荡整理的走势中的，这种情况下我们又该怎么做呢?

（二）区间振荡走势选股入场

在区间振荡的走势中，要进行波段操作，首先就要掌握区间振荡走势的范围，也就是要界定区间的上沿和下沿。把区间的上下沿确定了之后，我们就可以考虑在这个区间内进行波段操作了。

确定区间上沿的方法和做趋势线的方法基本一样，就是把依次的高点相连接；同样，确定区间下沿的方法也是将依次的低点相连接（见图6－9）。一般来说，确定上沿和下沿都分别需要至少两个高点和两个低点，确定了上下沿之后，如果分别可以有第三个高点和低点对其进行确认，那么这个区间的有效性就大大提高了。

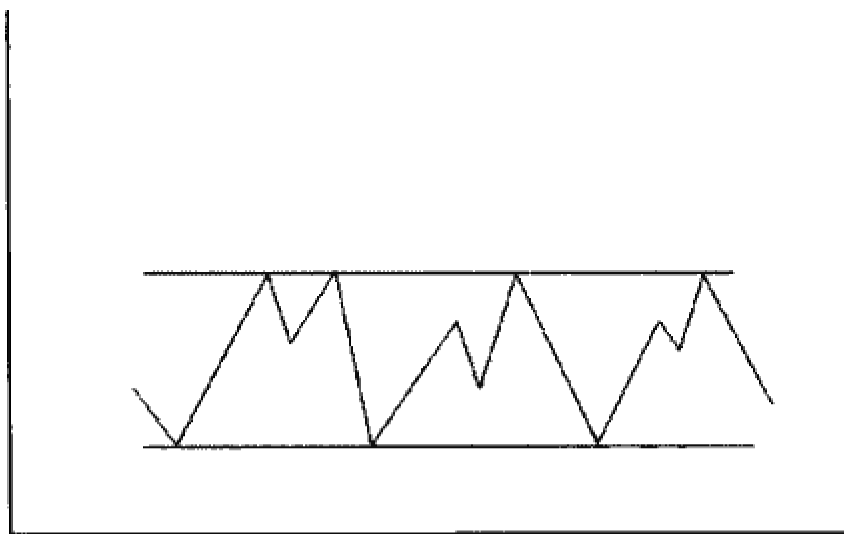


图6－9　典型的区间振荡走势

确定了区间的上沿和下沿，我们就可以在股价接近下沿时择机买入，在股价触及下沿后反弹时，再进一步加仓。这样，既可以避免下沿支撑无效而产生亏损，也可以防止在股价未触及下沿位置即快速反弹时贸然加仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6－10 "天津港"（600717）

通过2008年10月27日及2008年12月8日的两个高点，我们可以确定区间的上沿；通过2008年12月1日及2008年12月16日两天的低点，我们可以确定区间的下沿。至此区间形成，之后2008年12月31日，股价接近区间下沿，出现入场信号。之后的2009年1月5日，股价在区间下沿上方出现反弹，可以视为加仓信号。

在进行区间波段操作时，这个区间可以是上例中完全标准的箱体，也可以是倾斜向上的通道区间（见图6－11）。但要注意的是，倾斜向下的通道区间不适合进行波段操作。

现在我们已经掌握了两大类波段选股的方法，并且也对买入的时机有了大致的了解。通过对上述内容的学习，再辅以深入的思考，大家应该对波段操作的基本理念有了新的认识。在这个基础上，我们可以再学习一种应用更加广泛的方法——均线系统波段选股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

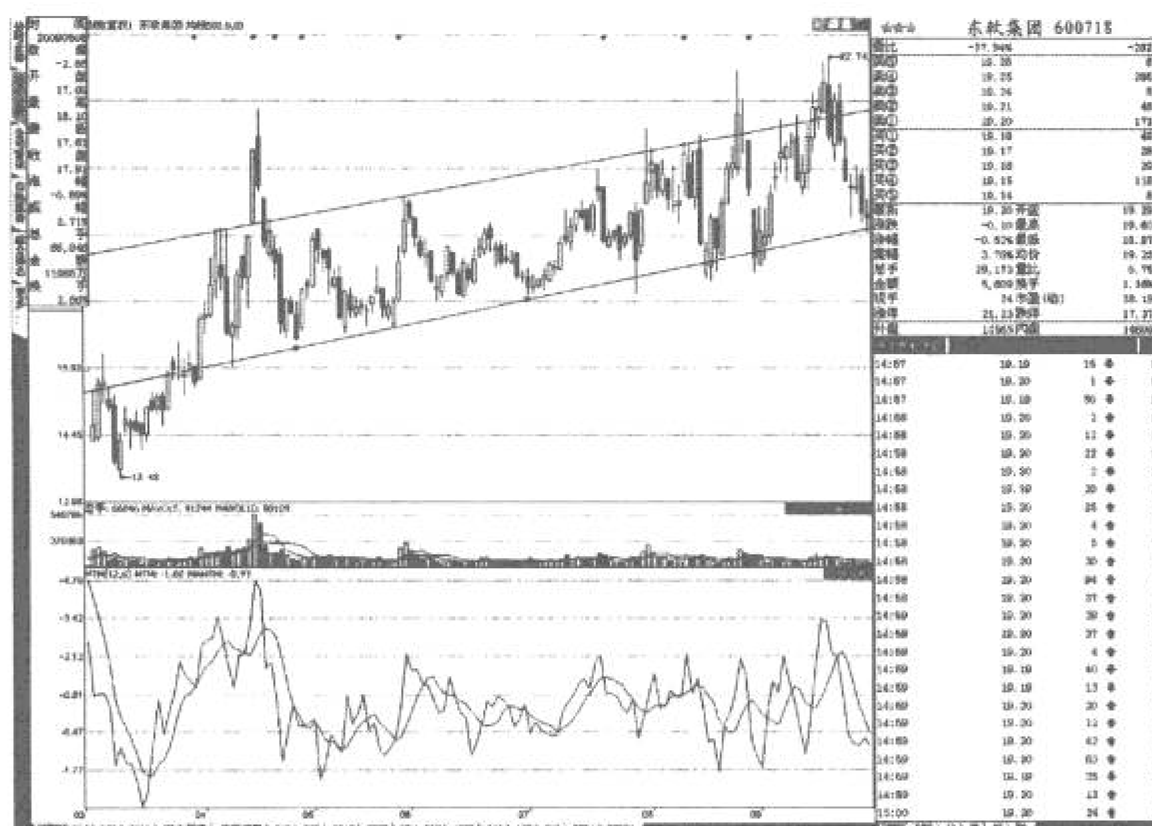


图 6－11 “东软集团”（600718）

（三）均线系统的选股入场

通过均线系统进行波段操作，是一种应用非常广泛的方法，不仅仅适用于股票，对期货、外汇等投资工具也同样适用。这种方法操作方便、错误信号少，而且交易成本也相对较低。

但这种方法对于经验不足的投资者来说，操作起来有一定的难度。因为均线系统是使用几条均线组合来进行选股操作，需要几条均线配合使用，这也就意味着投资者有可能需要经历一个相对较长的等待过程；同时，还需要严格控制仓位比例和离场时机。这对于刚刚入市的投资者，显然并不容易做到。而且，再好的方法也存在判断失误的可能，所以，更难的是在连续的判断失误后，继续坚持使用这种操作方法。作为经验不足的投资者，学习了这个方法之后，最好还是先耐心观察，在真正理解均线系统的内涵之后，再尝试参与。

通过笔者长期交易总结，认为在波段操作中，最适用的均线系统是 5 日、10 日、20 日均线系统。其具体使用方法如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，还是判断市场目前的趋势方向，在均线系统中主要是使用60日均线。判断依据主要是收盘价格与60日均线的位置比较，以及均线末端的方向指向。如果收盘价格高于60日均线，且60日均线末端上扬，可以视为股票处于阶段上升趋势中；反之，收盘价格低于60日均线，且60日均线末端向下，则可以认为股票处于阶段性下跌趋势中。其他情况暂时应视为振荡趋势。而使用均线系统波段操作，一定要在上升的趋势中进行。如果是振荡趋势或是下跌趋势，则不参与交易。

确定了趋势之后，就要参照收盘价格与5日、10日、20日均线的位置关系，来对买入点进行选择。如果5日均线高于10日均线，10日均线高于20日均线，此时收盘价格从下方向上穿越5日均线即可视为介入信号，即收盘价>5日均线>10日均线>20日均线时，可以考虑入场买入（见图6－12、图6－13）。



图6－12 “招商银行”（600036）

在2009年1月中旬，60日均线末端由平缓趋于上扬；1月16日，股价上升至60日均线上方，同时60日均线末端上扬得以确认；1月19日（图中向上箭头所示处），股价当日收于60日线上方，同时收盘价突破5日、10日、20日均线，出现收盘价>5日均线>10日均线>20日均线的排列顺序，可以视为买入信号。这种情况出现后，可以于当天收盘前买入，也可以于下一交易日开盘后买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

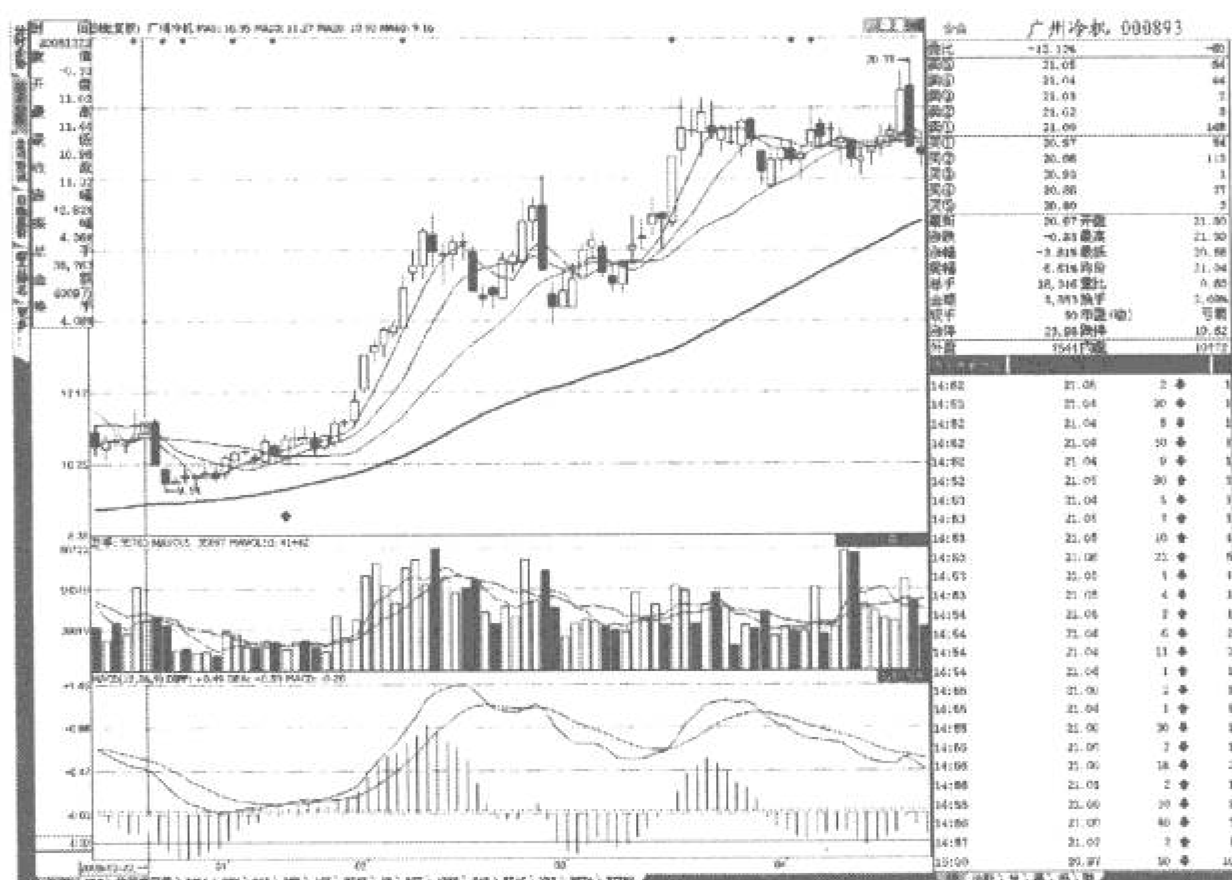


图6－13 “广州冷机”（000893）

2008年12月末，该股按60日均线判断，已形成上升趋势。2009年1月14日（图中向上箭头所示处），该股价格从5日均线下方向上突破5日均线，并且当日收盘股价高于5日均线，出现收盘价>5日均线>10日均线>20日均线的排列顺序，可以视为买入信号。

当然，可以用于波段操作的均线系统并非仅此一种，比如通过5日、10日、20日日均线系统修改而成的4日、9日、18日均线系统，在波段操作中也会产生不错的效果。每个投资者都会有自己的性格特点和操作风格，所以，此方法全当抛砖引玉，给读者朋友以思路上的启发。更多适合不同投资者的均线系统，还要由投资者在实践中逐渐总结。

止损离场和止赢离场

在华尔街有一句谚语——“会买的是徒弟，会卖的是师傅。”有过一段时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间投资经历的读者朋友，一定会对这句话有更加深刻的理解。很多投资者常常是选到了好股票，也成功地在波段低点买入，但多数时候只是微利抛售，更有些投资者经常重亏出局。离场时机选择之难度，可见一斑。所以，适当离场时机的选择，是好的波段交易方法中重要的组成部分。

离场方式大体上有两种，即止损离场和止赢离场，当然也有特殊情况，我们在后面会提到。我们先重点了解一下比较常见的止损离场和止赢离场。

（一）止损离场

股市中存在着大量的不确定因素，而这些不确定因素就构成了风险。我们只要参与这个市场，这些不确定的因素就是无法避免的。也就是说，任何一次买入，都有可能是错误的操作。那么我们在进行选股买入的同时，一定要做另一件事——设定止损计划。很多投资者从心理上很难接受“止损”这个词，但事实上，“止损”是对投资者最有效的保护手段。因为市场虽然无常，但我们的行为却是可控的。面对市场中的风险，我们可以说“不”，我们可以从市场中退出。

止损计划的设定，主要是通过两个层面的因素，一是技术分析，二是资金管理。从技术分析角度考虑，主要是考虑支撑和压力位置的分布、均线排列、交易量、K线形态等因素。从资金管理的角度考虑，主要是对风险承受能力、仓位分配、亏损比例等因素进行判断。笔者认为，对于经验不很丰富的投资者，可以考虑设定一个比较固定的亏损比例，以这个比例对错误操作进行止损。比如，每笔交易从参与后出现5%的亏损时，就止损离场。

（二）止赢离场

止赢离场是波段操作当中的重中之重，因为进行股票投资，目的是为了获得投资中的收益，那么只有在适当的时候进行止赢，才能把收益兑现。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止赢计划，是要根据不同的介入方法来设定的。下面，我们就对应前面的几种波段选股入场的方法，介绍一下对应的离场设定。

1. 基于压力位突破选股入场

基于压力位突破而选股入场，主要可以考虑在接近下一个重要压力位时，止赢离场。比如图6－6中介入“深鸿基”（000040），就可以考虑在接近前期高点的重要压力位处止赢离场（见图6－14）。

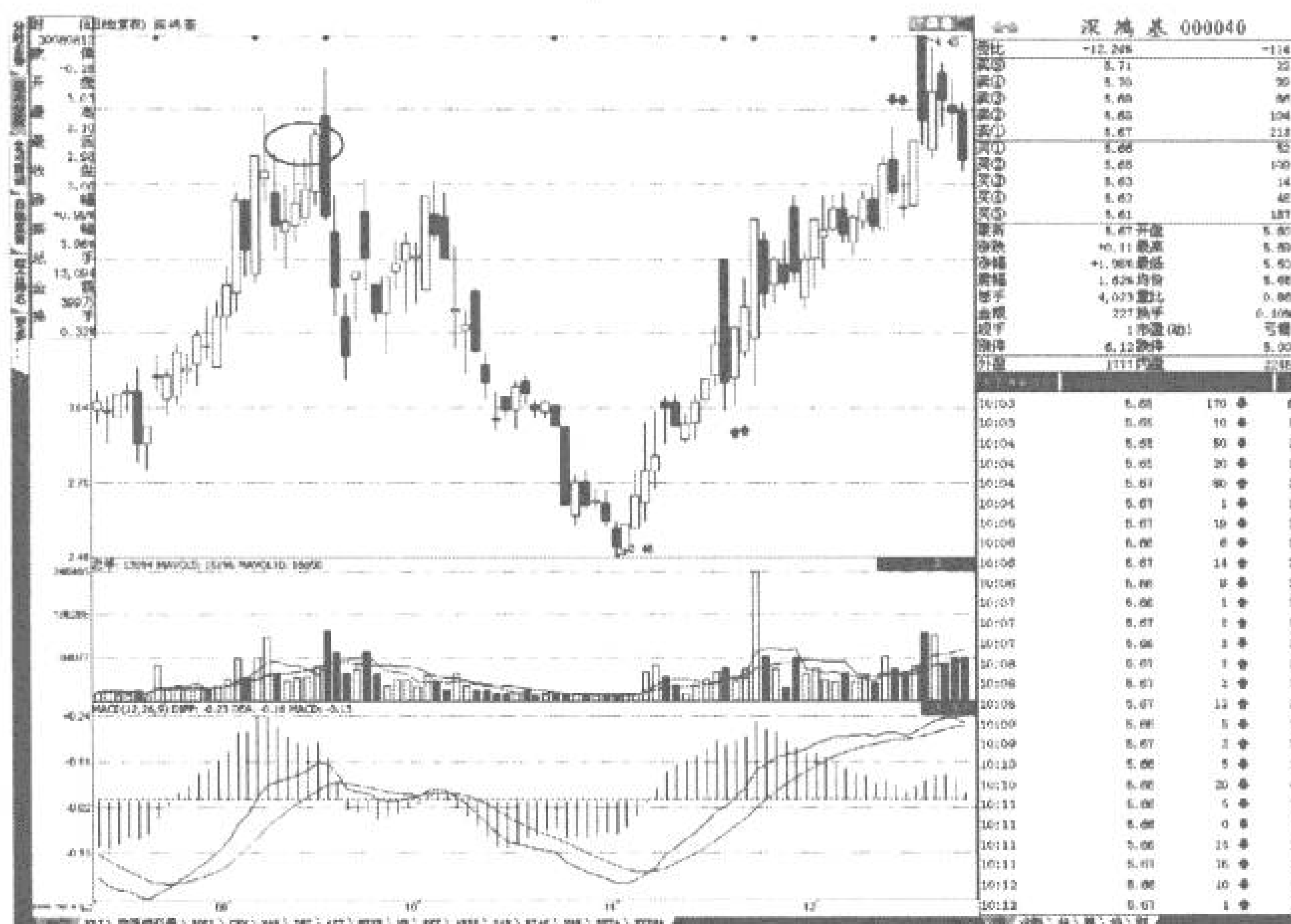


图6－14　“深鸿基”（000040）

按照前文介绍，可以将2008年11月19日和20日（图中向上箭头所示区域）连续两天收盘价高于60日均线，作为入场信号。之后股票价格继续上行，2008年12月11日附近（图中向下箭头所示区域）已接近前期高点（图中圈出区域）的压力位。所以此时可以考虑先止赢离场操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 基于振荡区间所进行的波段入场

如果是基于振荡区间所进行的波段选股操作，那么离场点位通常应选在接近区间上沿的时候。因为这个位置存在比较明显的压力。当然，股价也有可能突破这个区间上沿，继续向上运行，但这种情况就转变为对压力位的突破，可以考虑按对压力位突破的方法重新入场了。这种灵活的买入卖出风格，也是波段操作的重要特点（见图6－15）。

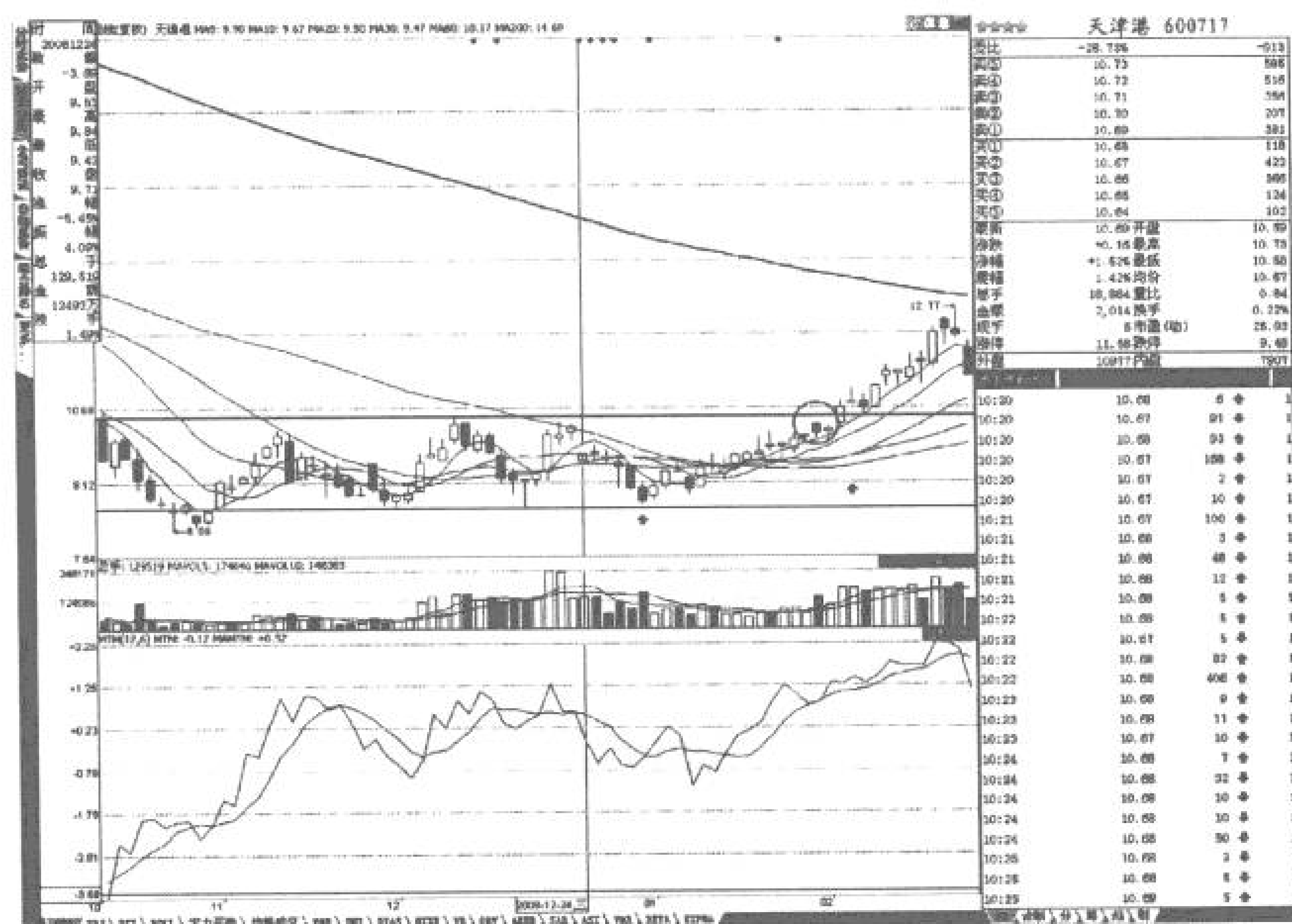


图6－15 "天津港"（600717）

在图6－10的例子中，我们确定了2008年12月31日（图中左侧向上箭头所示区域），股价接近区间下沿，出现入场信号，可以入场参与。之后的2009年1月5日，股价在区间下沿上方出现反弹，出现加仓信号，我们可以进行加仓。之后股价继续向上运行，在2009年1月23日（图中圈出区域），股价接近区间上沿，应考虑止赢离场。之后的2009年2月3日（图中右侧向上箭头所示区域），股价有效突破作为区间上沿的趋势线，按照对重要压力位置突破的原则，出现了买入信号，可以考虑入场参与波段操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 基于均线系统选股入场

通常基于均线系统进行波段选股买入，也应遵循规则相同但方向相反的均线信号离场。比如根据上面我们讲到的5日、10日、20日均线系统入场，那么也应根据5日、10日、20日均线系统离场。只不过离场时，信号具体体现为收盘价低于5日线，同时5日、10日、20日均线的位置关系为5日均线低于10日均线，10日均线低于20日均线，即收盘价<5日均线<10日均线<20日均线。此可视为离场信号（见图6－16）。

图6－16 "广州冷机"（000893）

在图6－13中我们提到，2009年1月14日（图中向上箭头所示处），股票价格从5日均线下方向上突破5日均线，并且当日收盘股价高于5日均线，出现收盘价>5日均线>10日均线>20日均线的排列顺序，可以波段买入。之后股票价格振荡上升，直至2009年4月27日（图中向下箭头所示处），股票价格收于5日均线下方，同时均线和收盘价呈收盘价<5日均线<10日均线<20日均线的排列方式，出现均线系统的波段离场信号。

除了上述这些与买入时机相对应的离场时机以外，为了保证在交易中锁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定应得的收益，我们还可以同时参照另一个止赢的信号，就是利润回吐比例。在股票交易当中，适当的利润回吐是很正常也很自然的事情，但如果利润大幅地回吐，一方面会直接影响收益，另一方面也会影响投资心态，间接地影响投资效果。而且，很多人之所以会由盈转平、由平转亏，就是因为没能及时锁定应得利润。

利润回吐比例离场的使用方法非常简单，就是自己设定一个峰值利润值回吐比例，一旦达到这个比例，就止赢离场。这个比例因人而异，但个人认为，最好不要高于50%，因为到手的利润回吐超过50%，会严重影响人的操作心理。所以，绝大多数投资者可以把回吐的比例设定在20%或30%。比如，在波段操作当中参与了某只股票，峰值利润是2万元，我们此前已将利润回吐比例止赢位设定在回吐20%的利润，那么股价出现回调，利润由此前最高点的2万元回吐为1.6万元时，按照此前的计划，就应该考虑止赢离场了。

相信通过上述的实例，读者朋友已经可以很好地掌握波段操作的三个步骤，以及波段操作常用的几种技术方法了。但在通往稳定赢利这个目标的路上，仍然充满挑战，因为学习知识最终的目的是为了应用，学会如何把波段操作灵活运用到实际操作当中，才是最重要的。在这个过程中，最大的障碍往往不是别人，而是自己。在和投资者进行交流的时候，笔者常常提到一个观点：投资中最大的风险，并不是来自于投资工具，而是来自于投资者的内心。有了好的操作方法，还要克服人性的诸多弱点；有了科学的交易系统，还要能恪守交易原则，将交易持续进行。这就需要我们有良好的心态和合理的资金管理策略。

下面，笔者举两个例子，说明一下交易中客观理性的心态和合理的资金管理策略的重要性。

我们可以试想，如果天上掉下来一个一吨的金块，我们应该怎么做？我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想几乎所有人的第一反应应该就是马上躲开，以免被砸伤。如果成功地躲开了，等金块落地后，就可以上前去把金块分割拖回家去。这几乎是每个人的下意识反应，因为趋利避害是人的本能。然而在股市里，很多人的这种本能却消失了，往往分不清什么是危险，什么是机会，这是很可怕的事情。

例如，某人用一部分资金买了一只股票，买到手之后这只股票跌了，而且跌幅还不小，那么应该怎么办呢？一定有很多人认为应该继续补仓，以摊低持股平均成本，这就是人的本性当中不肯认错的心理特质所导致。但这样的结果，往往是越补越跌，越套越牢。

因为一只真正要下跌的股票，一旦跌起来，就像迎面开来的火车，像山上滚下的巨石，像决口的洪水，非股民凭一己之力所能抗衡，我们能做的就是避其锋芒，不要因为无法忍受寂寞难耐的等待而入市，否则迎跌势而接盘，一定会被强力刺穿。同时这也说明把握人性弱点、保持良好的心态在投资当中的重要性。

另外，我们可以用一个游戏来说明这个道理。在一个不透明的袋子里放两个红色的乒乓球和一个蓝色的乒乓球，大小、质感、重量完全一样。这时，请参与游戏的人把手伸进袋子里，随便摸一个球出来。如果是红球，那么参与者赢得一元钱；如果是蓝球，那么参与者输掉一元钱。这个游戏一定是大家都喜欢玩的，因为按照概率来计算，赢利的机会占到了2/3，如果把游戏持续下去，那么最终参与者一定会赚钱的。因为高概率的事，持续下去，次数越多，其结果就和概率越接近。但我们再试想一下，在游戏规则不变的情况下，把每次盈亏的数额放大一万倍，达到每次一万元。这时我们对这个游戏是不是还这么有把握呢？玩这个游戏的时候，还会不会非常轻松且愉快呢？虽然仍然是高概率可以获利，但我们仍然害怕小概率事件会给自己造成巨大的损失。这时要是把数额继续放大到十万元、百万元，在理性的情况下，估计就没有多少人去参与了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，投资也是这个道理，投资中的不确定因素，可能是小概率的事情，但如果不进行合理的资金管理，对风险就失去了应有的控制。可能我们的交易方法是好的，但可能连续的小概率事件所产生的风险，已经让投资者蒙受了巨大的损失。在本金大幅亏损的情况下，挽回的难度也就大大增加了。

相信读者们会从这两个例子中，体会到投资中心态和资金管理策略的重要性。而市场这个巨人，笨重却有力，作为散户投资者，一定不能强行与之相抗，唯有充分利用自身灵活的优势，合理制订交易策略，严格遵守交易原则，顺势而行，方为成功之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资经典语录

● 任何事物形成一种形势，都有其内在原因，背后都有着强大的驱动力，股市也一样。股价波动时，背后都有只无形的手在推动着它，按照当时的方向继续前进。而我们能做的，就是顺应这个形势，保证自己能生存下来，同时寻找机会，以求获得收益。

● 事实上如果想在股市投资中使用波段操作的方法，我们所需要做的就是在上涨趋势仍然存在的时候，耐心持股，赚取更多的利润；在下跌趋势得到确认的时候，果断离场，让收益落袋为安。

● 只在市场处于上升趋势的时候，才入市参与。

● 对于进行波段操作的投资者来说，识别突破信号的真伪无疑是一个长期困扰交易过程的问题。解决这个问题最好的办法，就是通过信号的“过滤器”来过滤伪信号。这个“过滤器”由两个重要因素构成，即时间和价格幅度。只有价格在某个压力位置出现了足够幅度的突破，或是价格突破某个重要位置，并达到了一定的时间周期时，我们才确定这个突破是有效的。通常笔者在波段操作中，把有效突破的价格幅度设定在5%，时间周期设定为连续两个交易日，收盘价均在压力位上方。

● 在区间振荡的走势中，要进行波段操作，首先就要掌握区间振荡走势的范围，也就是要界定区间的上沿和下沿。

● 如果5日均线高于10日均线，10日均线高于20日均线，此时收盘价格从下方向上穿越5日均线即可视为介入信号，即收盘价>5日均线>10日均线>20日均线时，可以考虑买进入场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 适当离场时机的选择，是好的波段交易方法中重要的组成部分。通常基于均线系统进行波段选股买入，也应遵循规则相同但方向相反的均线信号离场。即收盘价 < 5 日均线 < 10 日均线 < 20 日均线时，可以视为止赢离场信号。

● 很多投资者从心理上很难接受“止损”这个词，但事实上，“止损”是对投资者最有效的保护手段。止损计划的设定，主要通过两个层面的因素，一是技术分析，二是资金管理。

● 在股票交易当中，适当的利润回吐是很正常也很自然的事情，但如果利润大幅地回吐，一方面会直接影响收益，另一方面也会影响投资心态，间接地影响投资效果。所以投资者应自己设定一个峰值利润回吐比例，一旦达到这个比例，就止赢离场。

● 投资中最大的风险，并不是来自于投资工具，而是来自于投资者的内心。有了好的操作方法，还要克服人性的诸多弱点；有了科学的交易系统，还要能恪守交易原则，将交易持续进行。这就需要我们有良好的心态和合理的资金管理策略。

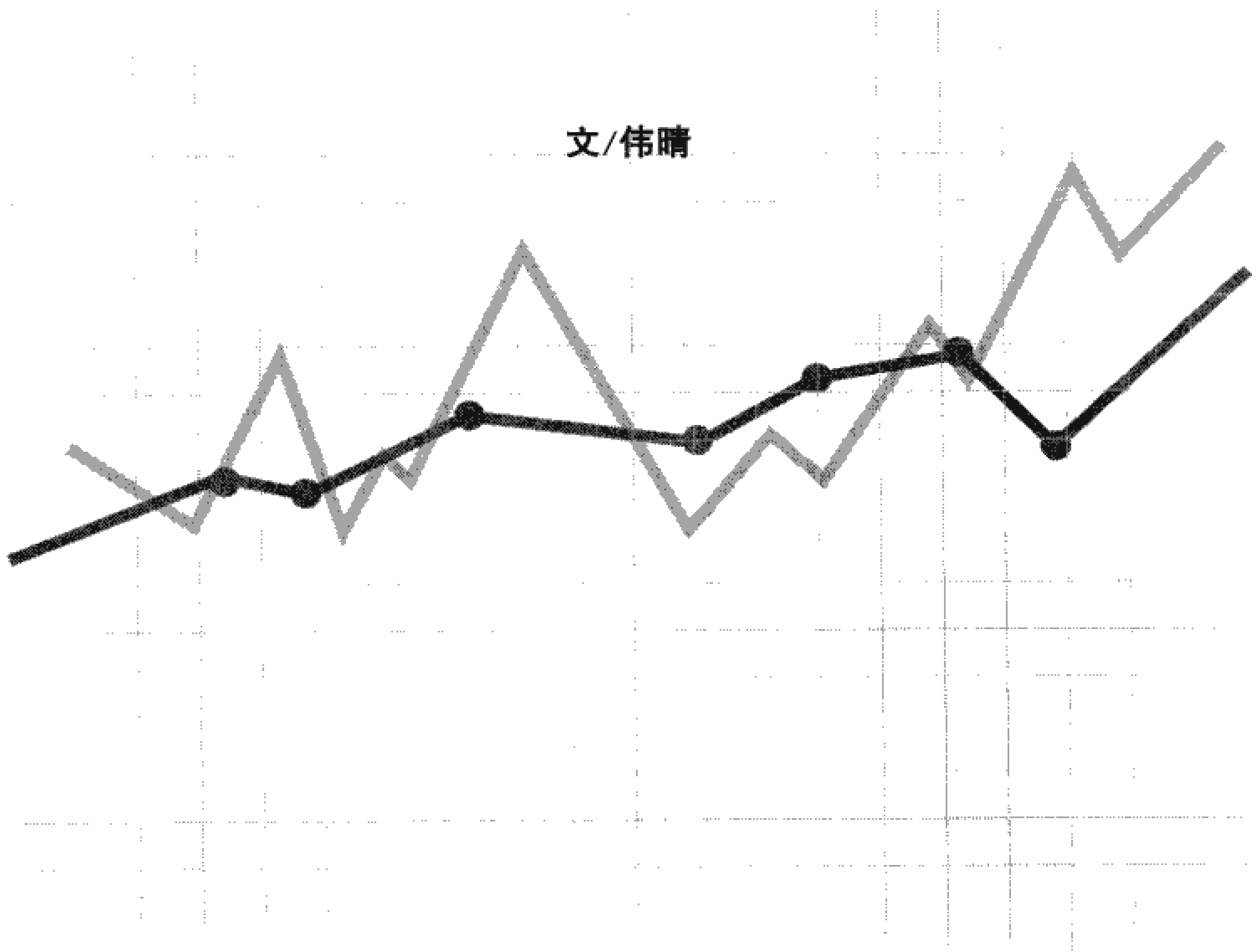
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

选准买卖点：成功实现抄底与逃顶

文/伟晴



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人简介：伟晴，真名黄伟勤，1998 年进入股市，历经 11 年股海沧桑。经历过 2001～2005 年熊市的煎熬，有过 2005 年由股改引发的从 1 000 点单边上涨至 6 124 点的喜悦，忍受过 2007 年 10 月 6 124 点见顶之后长达 1 年的快速下跌带来的痛苦。十余年股市经历，对股指运行的规律有所领悟。长期以来结合 KDJ、MACD 指标及成交量判断大盘波段高低点准确率高达 85% 以上，并且准确判断出 6 124 点的大顶及 1 664 点大底。

伟晴交流邮箱：791031572@ qq. com

伟晴东方财富网博客：http：//blog. eastmoney. com/01221033356

大海有时风平浪静，有时波涛汹涌，航海家们是如何在这暗含风险的大海中平安航行完成归程的呢？正是依靠长年航海所积累起来的丰富经验。比如他们通过视觉，看天气变化，观潮起潮落，察大自然的各种变化；运用听觉，听鸟鱼窃窃私语，听雷鸣涛声，知前方有无风险，并制订相应的策略。股市何尝不是这样，股市变幻莫测、扑朔迷离，投资人要想在股海浪潮中畅游而不被吞没，也需要形成一套适合自己的投资技巧。只有找到最方便最有效的投资技巧，才能在股市中游刃有余。

当今股市中的投资理论太多了，比如头肩底（顶）形态、缺口理论、道氏理论、江恩理论等，但大多数散户看完后仍是一知半解，摸不到边际，始终是赚了指数不赚钱。我国股市有自身的运作规律，笔者认为最合适的操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法是波段操作。投资者在牛市中赚不到钱，很大程度上是因为缺乏对波段操作的理解和对热点轮动的把握。波段操作简单地讲就是买在低位，卖在高位，因此，买卖点就十分重要。笔者在多年的炒股实践过程中总结出量价关系、成交量及 KDJ、MACD 指标的一些变化规律，在波段操作中，可以做到对底与顶的判断有很高的准确率。看似简单的操作技巧，却蕴涵丰富的内容，运用好了，对于抄底和逃顶有事半功倍的作用。下面笔者就介绍一下自己十余年炒股总结出来的对波段操作的理解与实战经历，供朋友们参考。

量价关系——捕捉主力运作的重要尺度

大多数投资者进入股市的目的无外乎想用最短的时间来获得最大的收益。要想在短期获得收益就要做好波段。在这里我们先从量价关系入手，因为主力的一举一动，都在量价关系中有所体现。量价关系的类型分为两大类：一类是常见的类型，即低量低价、量增价平、量增价涨、量缩价涨、量增价跌和量缩价跌六种；另一类是比较特殊的类型，即地量地价、天量天价、无量空涨、无量阴跌、底部放量和顶部对倒六种。

量是股价上涨的基础，也是股价升跌的内涵。量的大小、高低、厚薄以及出现的时机，都具有不同的市场意义。股价在一个循环周期的低位放量，是外部资金进场吸筹的突出表现；在拉升周期的初中期放量，则是主力滚动操作以吸引跟风盘参与加大换手的结果；在顶部盘头阶段放量，则是主力大量出货与市场散户纷纷斩仓的结果，会造成股价加速下跌。

如“安徽合力”（600761），在 2008 年 3 月 19 日至 2008 年 6 月 20 日，成交量急剧放大，股价加速下跌，主力出货明显。这就是主力出货见顶的常见特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何判断主力是否在吸货？如果当日股价出现上涨，同步的成交量没有出现逐步的放大，视为吸货。把见顶回落的单日峰值量和前期低位的几个较高峰值量作比较，如果缩小，则主力最多是做个波段，没有大规模的减仓，因为只有在股价遭遇获利和解套盘的双重打压的情况下才会出现逐日放大的成交量，但是突破后量能肯定再次萎缩。

观察主力是否吸货，还必须要强调一点，主力一旦进场吸货，则股价不会再回到连续放量的密集区下，如“西仪股份”（002265），2008 年 11 月 5 日以后，出现低位连续放量，11 月 28 日以后的三天（11 月 29 日、11 月 30 日、12 月 1 日），主力进场吸货明显，成交量都超过了 11 月 5 日后的成交量。

判断主力出货则刚好相反，有时候你不必在意主力是否获利。因为每只股票的主力获利幅度都是不尽相同的，主力会根据市场的情况调高和降低目标位。如果一味地按涨幅来衡量高点的话，会走进误区。笔者曾经见过不少股票主力建仓不久在没有获利的情况下就止损的情况，这是因为也许该主力已经认识到在某个位置建仓某股票是个错误。一般情况下，主力出货的时候会出现一个成交密集区，但是该涨的时候不涨，股价会跌到这个密集区下，把所有从密集区进去的人都套住，然后在较低的位置继续出货，这样就不会有人和他争着抛售股票了。很多人会因为认为这只股票还能够涨起来而放松了警惕，尤其如果这个时候还利好不断，股评也一致看多这只股票。但是每天逐步放大的成交量却清楚地反映出，这只股票的主力正在把筹码卖给散户。因为只有当筹码在散户的手里的时候才是最不稳定的，才会有频繁的买进卖出行为，而且主力每天卖出，才会有越来越多的可流通股票。试想，如果主力不卖出，原来已经控盘的股票是谁在卖出？当然这个时候的股价也许在继续涨，成交量也同步在增加，但是每过一天，风险就增加了一分，一旦主力手里的筹码出得差不多了，就会露出其“狰狞”的面目。

波段中买与卖的时机显得十分重要。在什么情况下买，什么时候卖呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进与卖出涉及抄底和逃顶两个概念。顶与底的判断大体可用天量天价、地量地价来看，但这只是从量价关系来区分的，判断顶与底对于新股民来说难度极大。

很难用一个固定的尺度来判断天量天价和地量地价。天量代表着某只股票或整个市场当天巨大的交易量，通常与突破相关联，通常说的天量上涨或天量下跌，都是表示股票价格或指数与前段时间走势拉开，预示着进入快速上升（下降）通道以及形态反转的可能性。有时在一轮牛市中，当价格上涨时，交易量也在增长，所以光看价量关系还是不能真正做好抄底与逃顶；还应结合技术指标来看，只有这样才能真正把握好战机。

某一段时间里成交量最大的一天的成交量常常被称为天量，可结合技术指标来判断天量。当 KDJ 指标高位钝化 4 ~5 日后，成交量较前段时期明显放大，暗示阶段顶部即将来临。如上证指数 2009 年 7 月 23 日起成交量开始明显放大，股指放量拉升并于 2009 年 7 月 29 日成交量突然放大，KDJ 指标在高位钝化了 4 个交易日，这暗示了股指上升动力不足。我们可把这段时期看成为天量天价，是出局的大好机会。

地量是相对于大盘处于高位的天量而言。通过统计历史上股指处于高位、低位的成交量数据可以发现，地量的标准有迹可循。衡量中级下跌行情是否见底的标准是：底部成交量是否缩至顶部最高成交量的 20% 以内。如果成交量大于这个比例，说明股指仍有下跌空间；反之，则可望见底。如著名的“5·19”行情，缩量最为明显，此后筑成的底部，创造了历时 17 个月的大牛市。其他几次底部缩量程度与牛市持续周期也都可以验证同样的规律。地量在行情清淡的时候出现得最多。在行情清淡的时候，人气涣散，交投不活，股价波动幅度较窄，场内套利机会不多，几乎没有任何赚钱效应。持股的不想卖股，持币的不愿买股，于是地量的出现就很容量理解了。这一时期往往是长线买家进场的时机。地量作为成交量指标的一种表现形式，由于其不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能存在欺骗性，而且对投资者的操作具备相当的实战指导价值，因而授之以“最有价值的技术指标”的桂冠，实为众望所归，其真实性及实用性是其他技术指标所望尘莫及的。

在判断地量地价时结合 KDJ 指标也是一种好的判断方法。当 KDJ 指标低位钝化 4～6 日后，成交量较前期大幅萎缩。如 2008 年 12 月 24 日起的上证指数的走势，从 12 月 24 日至 12 月 31 日，成交量在下跌中不断萎缩，KDJ 指标在低位钝化了 5 个交易日，暗示买点的出现。

“天价天量”和“地价地量”都离不开“量”。那么，如何通过结合成交量的变化与 KDJ、MACD 指标来把握买卖点呢？前面谈到的天量天价和地量地价是波段操作中常用的对买卖点的把握，也就是说，天量时，股指或个股所对应的 KDJ 指标已高位钝化了多日，MACD 指标红柱也已出现 6～8 根，或红柱产生了连片，此时意味着顶部的产生，应果断出局；而地量时，股指或个股连续产生调整，成交量极度萎缩，此时 KDJ 指标于低位钝化，MACD 指标绿柱也已出现 6～8 根，或产生了绿柱连片，此时意味着底部的出现，投资人应果断低吸（具体应用在下面还将详细介绍）。为此，成交量在 KDJ 与 MACD 指标中的应用所起的作用也是至关重要的。笔者下面介绍一下成交量的一些基本知识，为介绍结合 KDJ 与 MACD 指标在实战中的运用作一个铺垫。

成交量——洞察敌情的有利工具

“成交”是商场的术语，表示经买卖双方同意所达成的交易行为。在每日的交易过程中，成交价格因客户偏向买或卖之意愿而起波动。股市受外在因素影响，不同交易时间呈现不同价格，有不同数量的买或卖，使交易紧凑而复杂，而投资者买卖股票的信念与行为直接影响每日成交数量。投资大众对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价值观越有偏差，市场人气越旺盛，买卖则越活络，成交数量自然增加；反之，则减少。观察成交量变动的同时掌握价格波动，才算是完备的技术分析方法。

成交量反映股票市场投资人购买股票欲望的强弱，反映人气的聚或散。这种人气聚散需要一段时间，如波涛一样。大浪过去后，尚有余波和浪花；兴风作浪前，亦有明显的征兆。将人潮加以数字化便是成交量值。一段行情初起，成交量值开始增加，是渐进的，直至无法再增加，行情便告一段落，进入整理阶段，成交量值逐渐减少。另一段上升行情再起时，股价继续上升，成交量值再度逐渐增加。股价创新高而维持不坠，必须有大成交量值作基础，也就是表示换手积极。股价下跌时，人气四散，成交量值开始迅速或缓慢萎缩，无法再减少时，下跌行情告一段落，股价反弹后进入整理阶段，成交量值增加。另一段下跌行情再起时，股价继续下跌，成交量值再度萎缩。股价创新低而无力翻升，就是由于买气不断削弱，形成供大于需的现象。

成交量值多寡亦充分表现人性。股市投资人性格可分三种，即先知先觉、不知不觉与后知后觉。第一类是煽火者亦是熄火者，他们在股市委靡不振或稍露转机时买进股票，人弃我取，你丢我捡，使供需关系逐渐转变，在股市掀起买进热潮，这类投资者占少数；第二类是实践者，即股市呈现好景时买进股票，大势转坏时卖出股票，这类投资者也不多；第三类是悲剧角色，股市达到最高潮时抢进股票，最低潮时卖出股票。

成交量值可以说是股市的一面镜子。在长期寂静的行情中突然出现大成交量，表示大户、作手已因炒作材料缓慢形成，先行进场买进，但是股价不一定立即上涨。这也许是多头先锋部队在试探买进，成交量稳定扩大而萎缩亦不明显，股价不断向上窜，换手积极，就如接力赛跑一样。由于股性及不同实力的大户与作手集团的操作，即使出现大成交量，有些股票也呈缓慢上升形态，有些股票则以“轧空”为由，展开筹码战，快速调升股价。当股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买气被激发至最高点时，实力派大户与作手集团买进股票数量减少，卖出增加，调节市场供需不平衡现象。

多头市场里，每股行情起点成交值均不大，随着指数上升而扩大，直至不能再扩大时，股价指数便开始下跌，也就是最高成交值对应着最高股价指数。有时股价指数虽然继续上升，成交值却无法再出现更高点，上升行情极可能在数日内结束，与“先见量、后见价”相印证。也有时在长期下跌行情末期出现巨额转账交易，使成交值突然大增，股价指数则自此上升一段。

空头市场里，下跌的每段行情成交值均有急剧萎缩现象，显示买气衰退，股价指数愈趋下跌，直至成交值不能再萎缩，跌势便告一段落，也就是最低成交值对应最低股价指数。有时股价指数虽然继续下跌，成交值却不再见萎缩时，下跌行情即将结束。

投资者了解成交值与股价指数之关系时，若能将移动平均线理论与成交值搭配，建立平均值系统，则可从较长期的成交记录之变化预测股价指数之涨跌，降低误差。从股价短期变动看，股价上升与下跌速度是多空双方力量博弈的结果，成交量多寡在其中扮演着重要角色。股价处于低价位时，成交量稳定增加具有调整股价功能。在需求殷切时，股价大涨较容易，上升过程中成交量增加迅速，买气聚集快而发散也快，妨碍继续上升动力，涨幅有限。利用股价下跌、成交量萎缩来整理筹码后，成交量再度增加，股价又有再上升之条件。股价处于高价位时，成交量无法再扩大。

一般来说，量是价的先行者。当成交量增加时，股价迟早会跟上来，股价上涨而成交量不增时，股价迟早会掉下来。从这个意义上看，我们有理由认为“股价是虚的，只有量才是真实的”。

时间在进行行情判断时起着很重要的作用。一个已经形成的趋势在短时间内是不会发生根本改变的，中途出现的反向波动对原来的趋势不会产生太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的影响；但一个形成了的趋势不可能永远不变，经过了一定的时间之后，会出现新的趋势。循环周期理论着重关心的就是时间因素，它强调时间的重要性。

技术分析的经典格言是量为价先。个股涨时大幅放量、跌时急剧缩量将成为建仓阶段成交量变化的主旋律。尽管很多情况下，主力吸筹的动作会比较隐蔽，成交量变化的规律性并不明显，但也不是无踪可觅。从 K 线组合看，经常出现放量滞涨、缩量回调的现象，但成交量始终维持在较活跃的水平，保持一两个月后开始萎缩。主力筹码不断增加，往往会在收盘时通过各种手段调控股价走向，从而使一些技术指标逆转，以迷惑一般投资者。如果成交量在均线附近频繁振动，股价上涨时成交量超出均线较多，而股价下跌时成交量低于均线较多，则应密切关注该股。

主力吸筹必然要压低买价，会利用技术手段过滤掉那些股价跳跃式的成交量。可以通过 15 分钟、30 分钟、60 分钟分时图观察，了解真实的筹码集中情况。因为主力无论如何掩饰，集中筹码是根本目标。成交量堆积状况是判断主力的建仓成本区域的依据。因此，那些刚刚突破历史上重要套牢区，并累积成交量创出历史新高的个股，就非常值得关注，因为如果后市没有较大空间的话，大资金是不会轻易为场内资金解套的。主力在某一区域的累积成交量和换手率越高，则主力的筹码积累就越充分，未来股价上扬的空间也越大。

在主力洗盘阶段，K 线组合往往是大阴不断，或者连绵的小阴线，看似主力正在大肆出货，其实不然。仔细观察一下就会发现，当出现巨量大阴时，如果股价没有跌破 10 日移动平均线，短期移动平均线对股价构成强大支撑，那么主力低位回补的迹象就一目了然了。作为研判成交量变化的主要指标 OBV 和均量线（MV）也会出现一些明显的特征，当出现巨量大阴时，如果个股的 5 日、10 日均量线始终保持向上运行，就说明主力一直在增仓，股票交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投活跃，后市看好。

另外，如果成交量的量化指标 OBV 在股价高位振荡期间，始终保持向上，即使瞬间回落，也会迅速拉起，并能够创出近期的新高，就说明单从量能的角度看，股价已具备大幅上涨的条件。

在介绍了这么多的量价关系在技术分析中的重要作用以及几种常用且较为实用的技术指标后，看盘就显得十分重要了。笔者常用量价关系配以 MACD 和 KDJ 来研判大盘和个股的走势，这种方法成功率较大。下文中笔者会结合案例一一介绍。

KDJ 指标——判断股市买卖点的重要帮手

A 股市场的一个特征就是牛短熊长。一轮大牛市需要几年的酝酿时间。若采用死持的操作策略，对大多数个股来说，几年下来收益甚微，有的甚至会出现亏损，达不到用最短的时间来获取最大的收益的目的。若想获利，就需要我们准确地预测股市发展周期，而 KDJ 指标是我们判断股市买卖点的一个很重要的帮手。KDJ 指标又叫随机指标，一般是根据统计学原理，通过一个特定的周期内出现过的最高价、最低价和最后一个计算周期收盘价及三者之间的比例关系来确定。其主要通过 K、D、J 这三条曲线所构成的图形关系来分析股市的超买超卖，通过走势背离及 K 线、D 线和 J 线相互交叉突破等现象，预测股价中短期及长期趋势。

KDJ 指标中 K 值和 D 值的取值范围都是 0～100，而 J 值的取值范围可以超过 100 和低于 0，但在分析软件上 KDJ 的研判范围都是 0～100。K、D、J 这三值在 20 以下为超卖区，是买入信号；K、D、J 这三值在 80 以上为超买区，是卖出信号；在 20～80 之间为徘徊区；当 K、D、J 三值在 50 附近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，表示多空双方力量势均力敌，大于 50 时多方占优，小于 50 时空方占优。

KDJ 曲线的交叉分为黄金交叉和死亡交叉两种形式。当股价经过一段很长时间的低位盘整，并且 K、D、J 三线都处于 50 线以下，一旦 J 线和 K 线几乎同时向上突破 D 线时，表明股市即将转强，股价跌势已经结束，将止跌朝上，可买进。这就是人们常说的底部（黄金）金叉。当股价经过前期一段很长时间的上升行情，股价涨幅已经很大，一旦 J 线和 K 线在高位（80 以上）几乎同时向下突破 D 线时，表明股市即将由强转弱，股价将大跌，为卖出信号。这就是人们常说的高位（死亡）死叉。

值得注意的是：J 值的信号不会经常出现，一旦出现，则可靠度相当高。2009 年 8 月 4 日沪指 J 值上触 100，K 值在 87，而 D 值也在 84 一带，显然三线都到了 80 以上，为超买区。应买盘中发出了卖出信号，随后 J 值拐头向下，8 月 5 日三线形成了死叉，6 日 K 值和 J 值均向下突破了 D 线，市场转为弱势，股指开始连续下挫。这证明了高位死叉后对股指的杀伤力之大。至 8 月 13 日股指跌势有所趋缓，这时 J 值下触 0 位，K 值在 27 一带，D 值也到了 47 一带，离安全区不远。到了 8 月 19 日 J 值仍在 0 位，K 值到了 9 一带，D 值在 17 一带，三线均在 20 以下，股价严重超跌，发出了强烈的买进信号。事实也证明这种判断是正确的，随后的三天都以反弹为主。

图 7－1 和图 7－2 分别从 KDJ 低位钝化及 MACD 指标出现 6～8 根绿柱为买点给投资者一个较为直观的认识，投资人可以结合这种技术走势来进行买入行为。

通过寻找 J 值的信号，来把握股票的最佳买卖点，而这个信号可以说是 KDJ 指标的精华所在。（见图 7－3、图 7－4）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



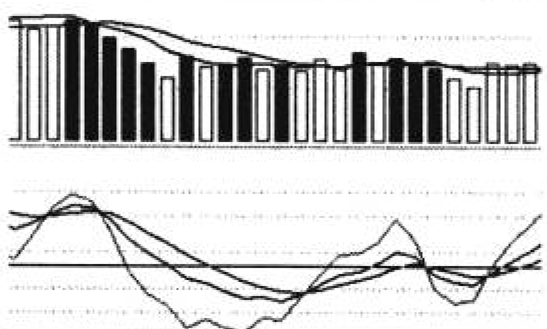


图 7–1 沪指 2009 年 8 月 4 日~8 月 19 日 KDJ 指标高位死叉后见底的过程



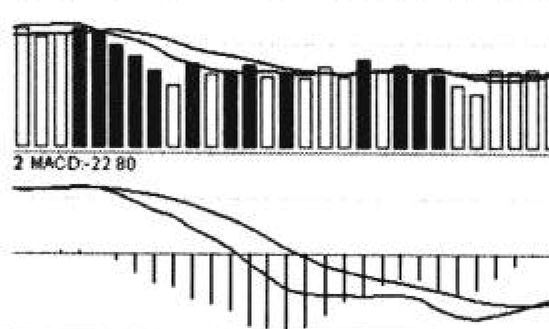


图 7–2 沪指 2009 年 8 月 4 日~8 月 19 日 MACD 指标绿柱出现后及 DIF 与 DEA 见顶触底的过程

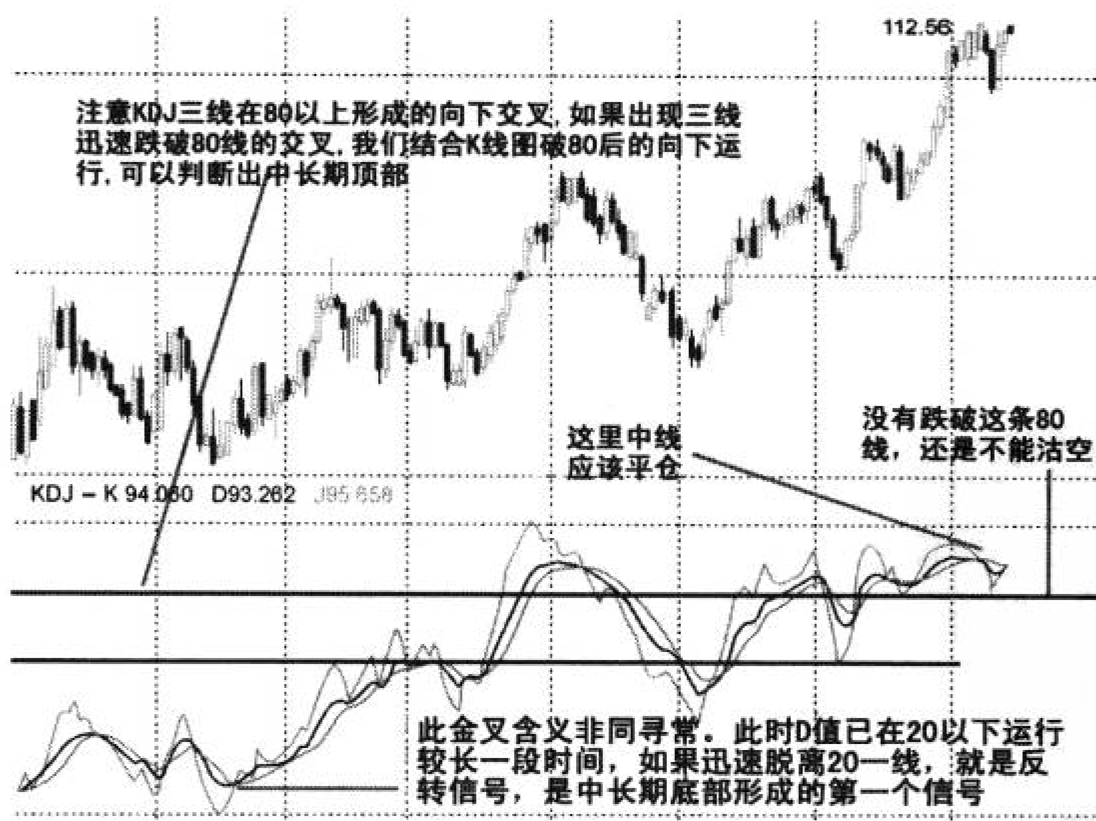


图 7－3 KDJ 指标金叉中的几个买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－4 上升通道中顶背驰时 KDJ 指标的表现形式（沪指）

KDJ 的缺陷是指标变化过快，准确度不好掌握，操作上跟进比较困难。在股指或股价进入一个极强的市场或极弱的市场时，股指会形成单边上升走势或单边下跌走势。在单边下跌走势中，KDJ 指标会多次发出买入信号或低位钝化，投资者按买入信号操作了，将被过早套牢，即使是在极低的价位进货的，因为股价继续下跌，低了还可能再低。如果要有效解决这个问题，可以在 K 线图上加一条下降趋势线。在股指和股价没有打破下跌趋势线前，KDJ 发出的任何一次买入信号，都不要考虑；只有当股指和股价打破下降趋势线后，才考虑 KDJ 指标的买入信号。

在单边上升的走势中，市场走势极强，股指会经常在高位发出卖出信号，按此信号操作者将丢失一大段行情。我们也可以在日 K 线上加一条上升趋势线。在股价或股指未打破上升趋势线前，不考虑 KDJ 指标给出的卖出信号；而一旦股指和股价打破上升趋势线，KDJ 给出的卖出信号，应坚决执行，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打折扣。

在一轮强势市场中，比如2009年3月6日至2009年8月4日期间，上证指数呈上升趋势，每次调整都在原始的上升趋势线的下轨受到支撑。若简单地按KDJ买进和卖出信号来判断，往往会被指标所欺骗。2009年3月16日，KDJ三线于47一带形成死叉，若就此判断一波调整将要来临的话，就错了。随后4个多月，上证指数从2 124点上涨到3 478点，中间都是小幅调整，KDJ指标也反复发出过买和卖的信号，但在强势市场中这些指标就显得无能为力了。

在一个弱势市场中同样如此，比如2008年5月7日，上证指数的下降趋势线发出卖出信号后，5月23日KDJ发出了买入信号，由于股指仍处在一个下降通道中，若此时买进承受的将是从3 435点跌到1 664点的后果，期间虽有反弹，但反弹的力度都不大。因此，操作时应结合趋势线来判断。

MACD指标——把握买卖点的灵敏指标

在判断买卖点时，KDJ指标固然重要，但缺乏MACD指标的帮助就如同健全人失去一臂。为此我们需要介绍一下MACD指标，该指标也称移动平均线。MACD从负数转向正数是买进的信号，反之是卖出信号。MACD指标的常用参数是：快速平滑移动平均线为12，慢速平滑移动平均线参数为26。当DIF和DEA处于0轴以上时，属多头市场，DIF线自下而上穿越DEA线是买入信号。DIF线自上而下穿越DEA线时，如果两线值还处在0轴以上运行，仅仅只能视为一次短暂的回落，而不能确定趋势转折。一般来说，柱状线的持续收缩表明趋势运行的强度正在逐步减弱，当柱状线颜色发生改变时，趋势确定转折，但在一些时间周期不长的MACD指标使用过程中，这一观点并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

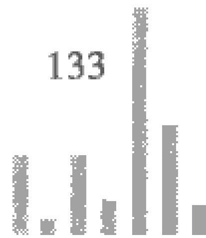
不能完全成立。

牛皮市道中指标常失真。在股价横盘整理过程中，指标 DIF 线与 DEA 的交叉将十分频繁，同时柱状线的收放也将频频出现，颜色也会常常由绿转红或由红转绿，此时 MACD 指标处于失真状态。

这样的例子数不胜数，"熊猫烟花"（600599）在 2009 年 3 月 2 日至 2009 年 7 月 28 日的走势为典型的牛皮市，股价一直处在横盘状态，围绕 8.57 元和 11.6 元一带上下波动。3 月 9 日，DIF 由下而上与 DEA 黏合，绿柱柱体呈缩短势头；3 月 18 日，红柱出现，DIF 上穿 DEA，而股价只反弹到 10.12 元；4 月 8 日，DIF 下穿 DEA，绿柱出现；4 天之后，红柱又现，DIF 重新上穿 DEA。反反复复而股价变化却不大，这种走势一直维持到 7 月 28 日，造成牛皮市中的指标失真。

当 MACD 指标作为单独系统使用时，短线可参考 DIF 的走势。红色能量柱和绿色能量柱分别代表了多头和空头能量的强弱盛衰。相比短期均线 DIF，它们对市场的反应在时间上更为提前。在使用能量柱时，利用红色能量柱结合 K 线走势图可以作如下判断：当 K 线走势图近乎 90 度上升，加上红色能量柱快速放大，预示着大势顶部将近。尤其是相邻的两段红色能量柱产生连片时，所爆发的行情更有力。随股价上升 MACD 翻红，即白线上穿黄线（先别买），其后随股价回落，DIF（白线）向 MACD（黄线）靠拢，当白线与黄线黏合时（要翻绿未翻绿），此时只需配合日 K 线即可。当此时 K 线出现止跌信号，如收阳、十字星等（注意：在即将白黄黏合时就要开始盯盘口，观察卖方力量），若能止跌称其为"底背驰"，底背驰是买入的最佳时机。反之，股价高位回落，MACD 翻绿，再度反弹时，如果 DIF（白线）与 MACD（黄线）黏合（要变红未变红）受阻，如收阴、十字星等，就有可能"顶背驰"，"顶背驰"是最后的卖出良机。

DIF 与 DEA 形成了两条快慢移动平均线，买进卖出信号也就决定于这两



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条线的交叉点。举个“底背弛”案例。“东方雨虹”（002271），在 2008 年 10 月 17 日成交量极度萎缩，日 K 线收出一根十字阳星，DIF 上穿 DEA 时股价在 11.89 元，买点出现。随后，三段红色能量柱出现，K 线走势图近乎 90 度上升至 2009 年 1 月 12 日的 38.99 元，此时 MACD 为红色 1.37，预示着大顶将至，出现了“顶背驰”。随后几天，DIF 下穿了 DEA，绿色能量柱出现，股价在 2009 年 2 月 27 日跌至 28.02 元。

很明显，MACD 是一个中长期趋势的投资技术工具。MACD 指标中的 MACD 线，通常左右着后市的行进方向。当该线经过较长时间的上涨之后，如出现上升角度变缓，甚至走平，并恰逢股指上涨时，即是高抛良机。而该线经过较长时间的下跌后，掉头向上运行，并恰逢股指回调至相对低点时，即是低吸良机。如上证 2009 年 3 月 17 日 ~8 月 4 日的走势，在经过长达 4 个多月的上涨后 MACD 线于 7 月 30 日开始走平，股指在上涨至 8 月 4 日 3 478 点后出现了大跌的走势，显然 7 月 30 日 ~8 月 4 日为高抛良机。在股指跌至 8 月 31 日的 2 663 点后，MACD 线开始掉头向上，低吸良机又现。

KDJ 与 MACD 结合——把握买卖点的左膀右臂

KDJ 指标与 MACD 指标各有优劣，但两者结合预测市场中短期走势则较为准确。KDJ 指标是一种超前指标，运用上多以短线操作为主，而 MACD 是市场平均成本的离差值，一般反映中线整体趋势。KDJ 指标的超前主要体现在对股价的反应速度上。在 80 附近属强势超买区，股价有一定风险；50 为徘徊区；20 附近则为安全区，属超卖区，可买入。MACD 指标则因为基本与市场价格同步移动，使发小幅信号的要求和限制增加，从而避免了假信号的出现。两者结合利用可以更为准确地把握住 KDJ 指标短线买入与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出的信号。

同时由于 MACD 指标的特征所反映的中线趋势，利用两个指标可以判断股票价格的中短期波动。当 MACD 保持原有方向时，KDJ 指标在超买或超卖状态下，股价仍将按照已定的趋势运行。因此在操作上，投资者可以用此判断市场是调整还是反转，同时也可以适当地回避短期调整风险，以博取短差。而如果横盘调整已经接近尾声，可以看到 MACD 仍然在维持原有的上升趋势，KDJ 指标经过调整后也已在 50 以上即将形成金叉，预示着股价短线上依然有机会再次上扬。

总的来说，对于短期走势的判断，KDJ 发出的买卖信号需要用 MACD 来验证配合，一旦两者均发出同一指令，则买卖准确率将较高。结合长期对 MACD 和 KDJ 指标的运用，笔者将这两个指标综合得出：KDJ 指标 0 位钝化 3 天后及 MACD 绿柱出现第 6～8 根为买点。此时阴柱为最盛期，最危险的时候才最安全，也就应了这句“不在极度悲观中卖出手中股票”的道理。当 KDJ 三线触 80～100 区域，MACD 指标出现 6～8 根红柱时，笔者设定卖点，此时阳柱为最盛期，可高抛到一个高点。当然，具体操作还应视市场变化来定。

下面我们来结合实盘具体介绍一下这种方法的运用。如图 7－5 所示，“川大智胜”（002253）在 2008 年 11 月 4 日时，KDJ 三线于 0 位钝化了 4 个交易日，MACD 指标中的 DIF 开始掉头向上，日 K 线收出长下影线的 T 字阴星，明显出现了止跌，绿柱出现第 7 根，MACD 线开始掉头向上，盘面明显发出买进信号。11 月 7 日，DIF 上穿 DEA，KDJ 三线于 15 一带形成底部金叉，随后股价开始出现了连续上扬，在经过红色能量柱 2 连片后，股价上涨至 2009 年 1 月 12 日的 31 元。此时 MACD 线为红色 1.22，日线几乎以 90 度上涨，在红色能量柱缩短，绿柱将出时，一轮调整即将来临，至 3 月 2 日最低跌至 21.5 元。指标所反映的整个过程真实可信度较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

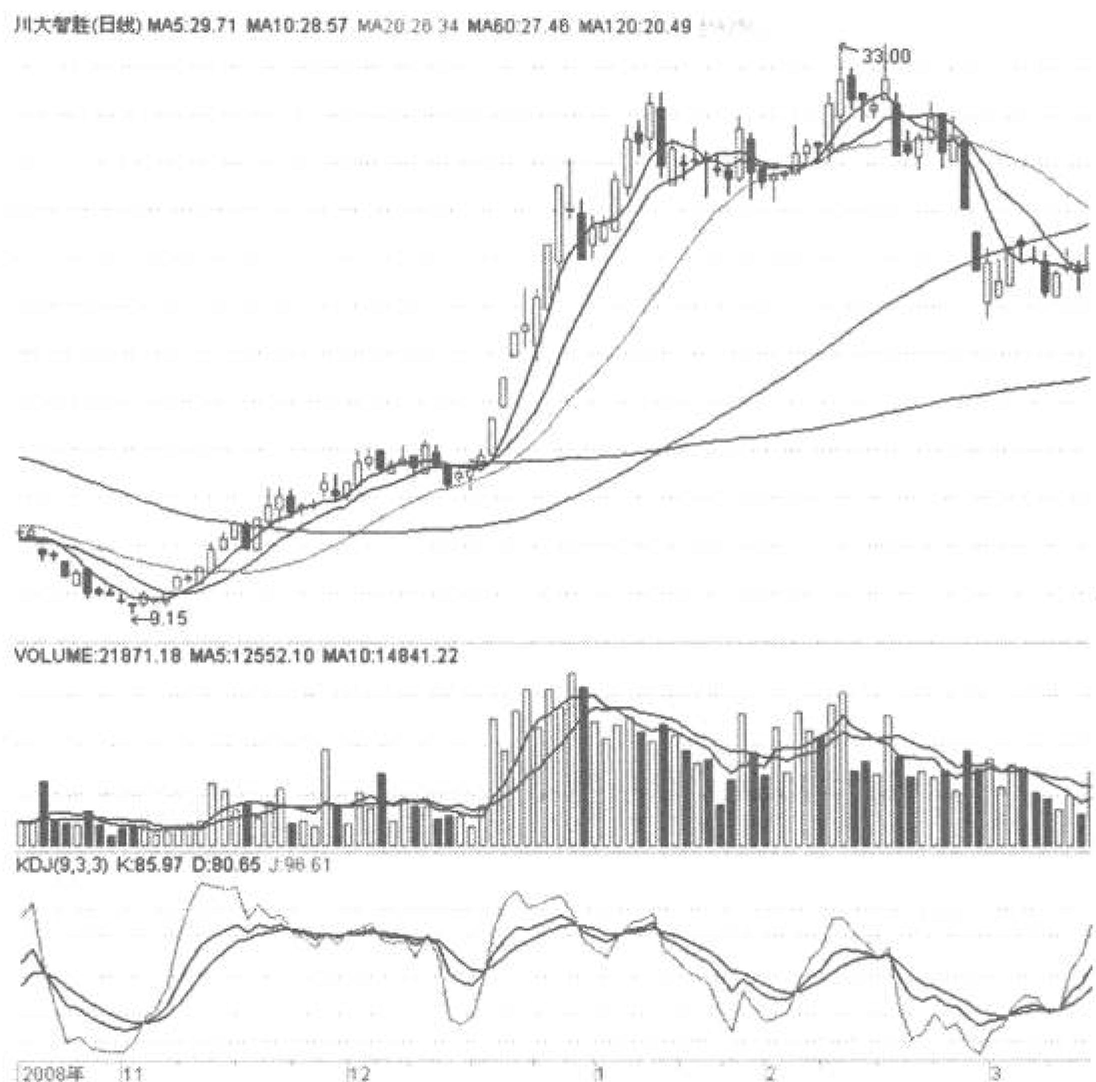


图7-5 "川大智胜"(002253)

投资人对过去几年股指走势的记忆可能不是那么的深刻，远的先不提，还是来看看2009年7月29日之后股指的走势。股指从月线看连续收7根月阳线后，7月29日这天，沪市股指创出了3 028亿的天量成交量，股指当天以下跌171点收盘。随后，股指经过3天的连续反弹，于8月4日创出3 478点反弹高点，随后一路下探。当时股指在8月4日时的KDJ三线向上，J值触100，MACD指标中的DIF与DEA高位黏合，红柱开始缩短，显示上档压力大，随后股指连跌两天后，MACD出现了第一根绿柱，DIF也已下穿DEA，KDJ三线也开始向下形成死亡之叉。若之前还看不出3 478点是顶部的话，出现第一根绿柱后短线者必须清仓出局，当KDJ三线死叉向下发散，MACD连续出现绿柱，并呈柱体放长态势，股指下跌开始加速。图7-6中就是上证指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数2009年7月29日~8月4日见顶的一个过程。读者可打开上证日K线图逐一对照，结合成交量、KDJ与MACD指标的走势，更直观地来把握这一明显的见顶过程。

随后，股指连跌至2 639点。事实证明，第一根绿柱出局者可回避800多点的下跌。超跌后，KDJ三线下探压回低位，J值下至8一带，为安全区，MACD出现连绿柱区，柱体开始缩短，短线买点出现（见图7－7）。

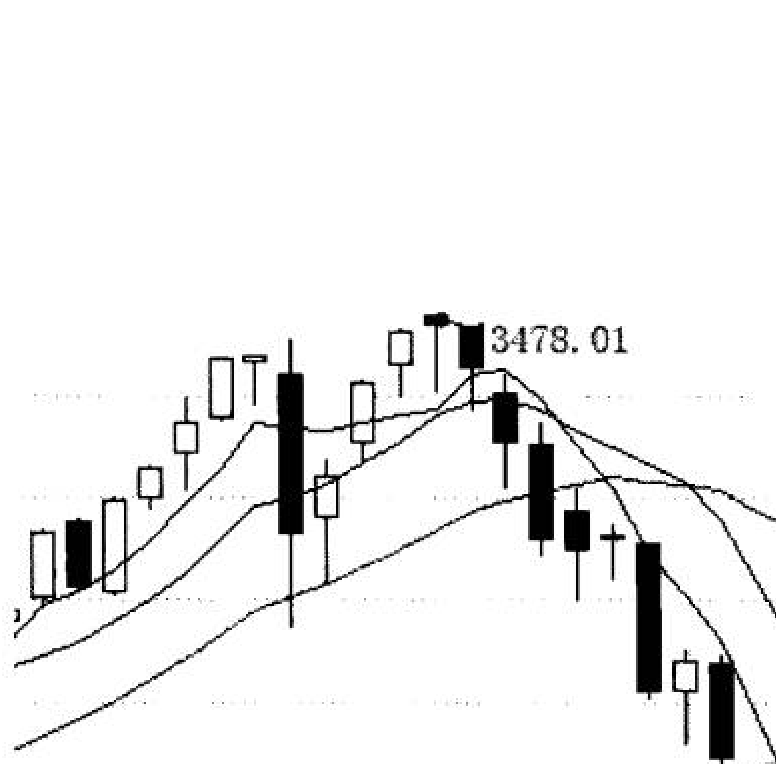


图7–6 沪市日线见顶3 478点K线图

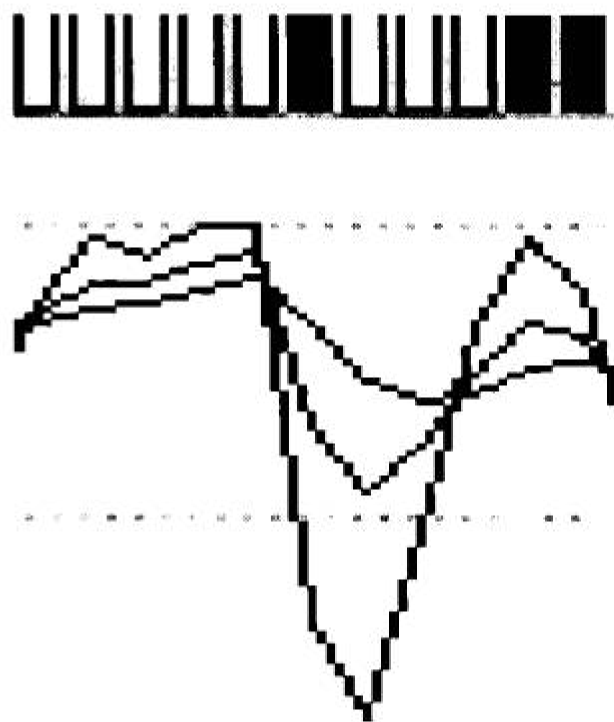


图7–7 沪市见顶3 478点后KDJ高位死叉向下图

股指整体走势是这样，个股走势同样可利用这种分析方法。笔者结合KDJ与MACD指标走势就曾发掘出大黑马“熊猫烟花”（600599）。

2009年7月2日，“熊猫烟花”MACD指标出现第9根绿柱，股价连续横盘，绿柱起伏不大，显然看不出是买点出现，但这时KDJ也刚好金叉向上，出现了买点，于是笔者在10.58元价位果断买进。随后在成交量有规律放大的配合下，股价呈现出缓慢爬升走势。真正进入主升浪是在7月29日后，当时KDJ三线于60一带金叉向上，MACD指标红柱开始加长，股价一飞冲天，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直上涨至9月9日的27.17元。期间MACD没出现过一根绿柱，表明主力控盘程度高，短期内股价就出现翻倍行情。但9月9日明显出现了上升乏力迹象，MACD指标中的DIF向下掉头，随后于9月16日出现第一根绿柱后，DIF也开始快速下穿DEA，其后股价一直跌到9月28日最低18.51元，绿柱出现了第8根，是否到了笔者设定的短线买点？这时KDJ三线低位钝化了3日，短线者可进场抢反弹，但只是反弹，因为主升浪已过。后期股价的表现让我们一起来验证。①

这只是从一个短线买点说起，上文中谈到了量价关系和KDJ与MACD指标的具体运用，下面笔者用一个具体事例对这三个方面的买卖点综合起来进行分析。

“西仪股份”（002265）在2008年12月29日时，日K线收出了一根长下影线的小阴线，成交量出现了萎缩，12月31日较前几日的成交量大幅萎缩，J值更是下探到4.4一带，K线在24一带，D值在29一带，处在超卖区域中。MACD指标出现第5根绿柱后，2009年1月8日DIF上穿DEA，KDJ三线也于33一带形成金叉，强烈的买入信号出现，股价随后呈现出连续放量上攻。红色能量柱连片，至2月17日上涨至最高9.36元，日K线收出了长上下影线的小阳线，成交量急剧放大，预示着放量滞涨，多空双方出现了明显的分歧，股价也连涨了27个交易日，J值也已在高位100一带连续运行了5个交易日，MACD线也出现了掉头向下，该股在高位放量滞涨3日后，股价出现了连续调整。在股价出现放量滞涨后的这3日卖出的话可及时逃顶。

实践证明，成交量的变化、量价关系及KDJ与MACD指标的变化情况，

① 本文的写作时间是2009年10月1日，投资人后期可验证该股9月28日以后的走势，是否如我所说的买点出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于波段中把握底与顶的判断准确率极高。以上理论和实例是笔者十余年来从股市中得到的经验总结。相信，投资人在掌握了这些看似简单，实则内涵丰富的基本知识后，能对以后的实战操作起指导作用，只要熟练地加以理解和运用，成功一定属于你！

实际运用中 KDJ 与 MACD 还有许多变化，这里就不再一一介绍。在股市中摸爬滚打了十余年的笔者，和广大投资者一样，曾有过辛酸，有过迷惘，有过痛苦，有过喜悦，但笔者有一股韧劲，正是凭着这股不屈不挠的奋斗精神，才没有在股海大潮中被淹没。投资人还应在实战中不断去总结，这样才能有所提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资经典语录

● 量是股价上涨的基础，也是股价升跌的内涵。量的大小、高低、厚薄以及出现的时机，都具有不同的市场意义。股价在一个循环周期的低位放量，是外部资金进场吸筹的突出表现；而在拉升周期的初中期放量，则是主力滚动操作吸引跟风盘参与加大换手的结果；在顶部盘头阶段放量，则是主力大量出货与市场散户纷纷斩仓的结果，会造成股价加速下跌。

● 某一段时间里成交量最大的一天的成交量常常被称为天量，可结合技术指标来判断天量。当 KDJ 指标高位钝化 4～5 日后，成交量较前段时期明显放大，暗示阶段顶部即将来临。

● 衡量中级下跌行情是否见底的标准是：底部成交量是否缩至顶部最高成交量的 20% 以内。如果成交量大于这个比例，说明股指仍有下跌空间；反之，则可望见底。

● 在判断地量地价时结合 KDJ 指标也是一种好的判断方法。当 KDJ 指标低位钝化 4～6 日后，成交量较前期大幅萎缩，暗示买点的出现。

● 成交量反映股票市场投资人购买股票欲望的强弱，反映人气的聚或散。

● 时间在进行行情判断时起着很重要的作用。一个已经形成的趋势在短时间内是不会发生根本改变的，中途出现的反向波动对原来的趋势不会产生太大的影响；但一个形成了的趋势不可能永远不变，经过了一定的时间之后，会出现新的趋势。

● 那些刚刚突破历史上重要套牢区，并累积成交量创出历史新高的个股，就非常值得关注，因为如果后市没有较大空间的话，大资金是不会轻易为场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内资金解套的。主力在某一区域的累积成交量和换手率越高，则主力的筹码积累就越充分，未来股价上扬的空间也越大。

- KDJ 曲线的交叉分为黄金交叉和死亡交叉两种形式。当股价经过一段很长时间的低位盘整，并且 K、D、J 三线都处于 50 线以下时，一旦 J 线和 K 线几乎同时向上突破 D 线时，表明股市即将转强，股价跌势已经结束，将止跌朝上，可买进。这就是人们常所的底部（黄金）金叉。当股价经过前期一段很长时间的上升行情后，在股价涨幅已经很大的情况下，一旦 J 线和 K 线在高位（80 以上）几乎同时向下突破 D 线时，表明股市即将由强转弱，股价将大跌，为卖出信号。这就是人们常说的高位（死亡）死叉。
- MACD 指标中的 MACD 线，通常左右着后市的行进方向。当该线经过较长时间的上涨之后，如出现上升角度变缓，甚至走平，并恰逢股指上涨时，即是高抛良机。而该线经过较长时间的下跌后，掉头向上运行，并恰逢股指回调至相对低点时，即是低吸良机。
- KDJ 指标与 MACD 指标各有优劣，但两者结合预测市场中短期走势则较为准确。

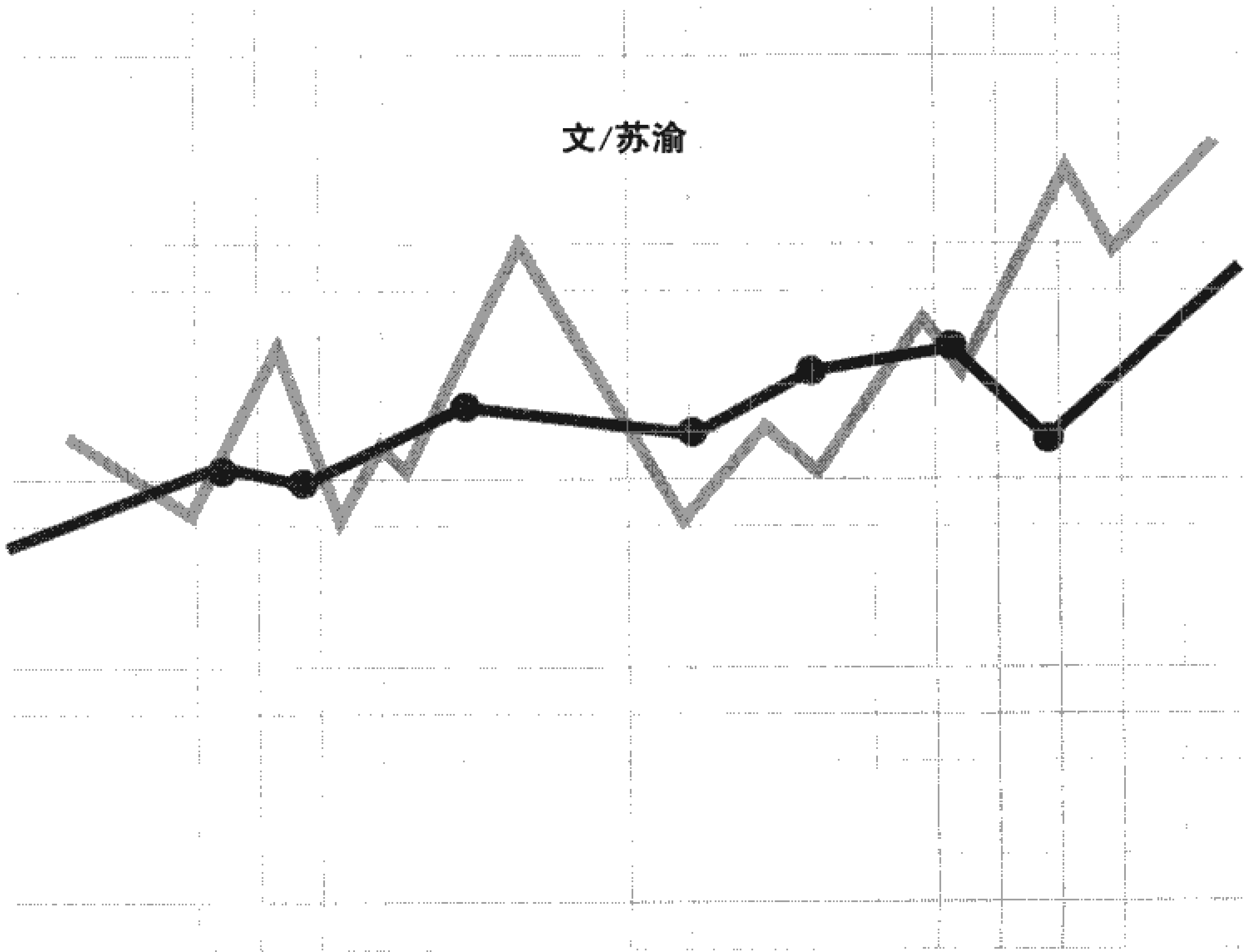
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

巧用神奇K线

文/苏渝



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人简介：谢念渝，笔名苏渝，中国最具影响力的财经作家之一。博客点击数过千万，为中国财经名博。1993 年入市，近 20 年股市历练，信奉“只有看到别人看不见的，才能做到别人做不到的事”这一投资理念，创出每年翻 4 倍的投资佳绩！现为重庆喻明投资公司总经理，已发表各类作品 700 多万字，著有《股市真功夫》、《股市散户生存术》、《股市魔鬼辞典》、《股市战无不胜的军规》四部财经专著。

苏渝交流邮箱：chxy9888@163. com

苏渝东方财富网博客：http：//blog. eastmoney. com/chxly9888

K 线又称为日本线，起源于日本的德川幕府时期。当时日本没有股票市场，K 线只用于米市的交易。K 线是由一位居住在酒田港名叫本田宗久的米商发明的，是日本古代在米市交易中记载米价每日涨跌所使用的图示方法。利用这种方法本田宗久赚取了大量的财富，其富有程度甚至超过德川将军，富可敌国的他将这种方法概括总结为《酒田战法》一书出版。在日本股市出现后，这种战法经人引用至股票市场，用来记载和分析股票价格的波动情况，效果良好，使用者越来越多，从而成为股票技术分析的一种重要理论。由于其图形形状貌似蜡烛，所以又被称为蜡烛线。蜡烛的英文为“Candle”，其字头音译为汉语发音“K”，于是便有了所谓的 K 线。

俗语说，外行看热闹，内行看门道。千奇百怪的 K 线对于一般投资者而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言并没有什么区别，但是一个久经沙场的投资者就会看出其中门道：有的 K 线让人眼亮、激动；有的 K 线让人沮丧，甚至想跳楼，K 线就像一串难以破译的密码，藏着许多机关，你必须去破解它。

解读 K 线图的时候，你必须知道哪根 K 线是标志性的，具价值含义的，如果读不懂，就会因误读而赔钱。因为 K 线会发出明确的见底、见顶、横盘、警示性见顶、警示性见底等重要信号。投资者必须知道，粗看起来很相似的两根标志性的 K 线，却会发出不同的信号。一根告诉我们是下跌中继，股价还要继续下跌，应卖出股票，回避风险；而另一根告诉我们已突破上行，有做多力量进场，应注意抄底。如果看懂了这些 K 线信号，研判行情和具体操作时就会简单很多。

一个看不懂 K 线标志和 K 线信号的投资者，在操作股票的时候，无异于盲人摸象，其结果可想而知。

然而，在 K 线的海洋里，有着数以百计、千计的 K 线，要全部弄个明白，不是件易事。在实战中，我们只要择其主要的弄懂就够了。就像盖大楼一般，有的是普普通通的一砖一瓦，有的则是一根顶梁柱。我们应该抓住顶梁柱，对于那些重要的 K 线，予以高度重视，读懂它的真正含义。

确认性的典型 K 线

顾名思义，确认性的典型 K 线信号一旦出现，往往意味着主力机构的进场或离场，或者说是头部或底部的确立。它的可信度很高，我们应该给予足够的重视，也是平时操作的一个重要的客观依据。确认性的标志性 K 线，其实常见的只有两种：一是大阳线和大阴线；二是带长上影线的 K 线和带长下影线的 K 线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 大阳线。红彤彤如擎天柱，这是投资者司空见惯的一种 K 线。但真正能够重视它，深入了解它的内涵，并能按照它的意图去操作的，却并不多。其实，阳线代表着做多的力量，相对低位的大阳线则意味着主力进场。这样的 K 线标志着底部的到来，而且主力的行踪已经被这根 K 线暴露。这是一个确认性的信号，我们可以在大阳线当天或在其以后的回调中逐步分批进场，紧跟主力的步伐，买在相对低位，等待主力机构的拉升。

例如，2009 年 10 月 9 日，国庆长假后首个交易日，拉出了一根大阳线，130 点长阳像一根擎天柱指明全月大盘走势将相对乐观。而此前大盘一路下跌，调整很充分。这样的旱地拔葱的大阳线明确地告诉我们，主力机构进场了，我们应该跟着主力机构走。其后，大盘一路振荡上扬，拉开了新一波反弹序幕。

10 月初公布的 9 月 PMI（制造业采购经理人指数）再创新高，该指数已经连续 7 个月高于 50%，特别是新出口订单指数和从业人口指数上升明显，这显示出我国经济复苏已成定局。澳大利亚央行加息，表明全球经济复苏。国庆长假期间，澳大利亚央行在 6 日宣布，将基准利率提高 0.25 个百分点，升至 3.25%，这对出口大国中国而言无疑有正面影响。同时，黄金价格上涨并刷新历史纪录也昭示全球经济复苏正呼之欲出，黄金、有色金属等资源股不涨都难。国内旅游消费市场火暴，消费市场指数创历年黄金周新高，说明内需正在慢热，激活了商业零售连销，消费旅游和房地产板块。类似这样的例子举不胜举。无论大盘还是个股，主力机构大多都是高举“红旗”打出一根大阳线宣告进场，如同举行重大工程的奠基仪式一样。这样的 K 线一根足矣，这就是所谓的一根 K 线可定乾坤的道理。

同理，主力机构离场的时候，也会鸣金收兵，那就是相对高位的一根大阴线。打仗是闻鼓进军，鸣金退兵，股市中的主力则是拉大阳线进场，拉大阴线出货。关键是我们要学会认识这样的 K 线信号，学会判断这样的标志性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线的含义，然后遵照信号进行操作，紧跟上主力的步伐，而不要犯低级错误：见了低位大阳线以为仅仅是反弹就割肉离场，看到高位大阴线以为是正常回调，逢低买进而一路被套。

2. 大阴线。绿油油的阴线代表做空的力量。大阴线代表强大的做空力量。相对高位的大阴线意味着大量资金的出逃，即主力机构在出货。既然机构已经离场，那我们还有什么好留恋的呢?

例如，2007 年 2 月 27 日，当时春节长假刚过，各行各业频传利好，9 000万投资者也持股过节，翘首企盼，希望节后能收到大红包。岂料这一小小的愿望却被一根史无前例的阴棒砸得粉碎，当日大盘几乎跌停，900 多只个股跌停板给投资者心中蒙上了巨大的阴影。从那日以后，指数瀑布般下跌，覆水难收。

当然，由于主力机构的进场建仓和出货离场需要相当长的时间，我们有时会看到相对低位的大阳线出来之后，股价还会有所下跌，而有时相对高位的大阴线出来以后，股价还会有所冲高，这是机构在用诱空建仓和诱多出货的手法。在弱势市场中，机构打一根阳线进场，但随后市场环境不好，主力因无法按既定计划拉升股价而再次减仓，就会造成一般投资者所认为的反弹行情，但即使如此，我们也有足够的时间和以保本为原则来执行离场操作。而在强势市场中，机构会打出一根大阴线来进行洗盘，这时候投资者往往难以判断，但即使是洗盘，通常也会有一个阶段的调整，可暂且退出。一则离场可以回避这段调整，二则可以等待股价重新启动时再行介入。

3. 异常大阳线和大阴线。在相对低位的大阳线和相对高位的大阴线之中，有一种 K 线属于异常的 K 线，它有别于一般的大阳线和大阴线。这就是操盘手通常说的“夜草”K 线。

（1）低开大阳线（送礼线）。这是一种特殊的 K 线形态。有时，一只个股在运行中的某一天，突然以跌停板开盘，然后迅速拉升，当天大涨，甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会由跌停拉到涨停。这样的K线，叫低开大阳线，又叫“送礼线”。它往往意味着底部的到来或即将开始快速拉升。

案例：2009年8月18日，“华兰生物”（002007）以28.89元跳空低开，然后迅即拉起，一天内振幅达15%以上。之后，短短15个交易日，股价狂升到60元，短期利润就翻番。笔者成功利用K线提示，买入了该股，赚了近76%。

（2）高开大阴线。一只个股在相对高位以大幅度跳空高开，开盘就是最高价，随后股价大幅下跌，收出一根高开大阴线。这样的K线，叫“墓碑线”，碑下掩埋着无数的“烈骨忠魂”。盘中这样的K线出现后，常见许多投资者竟然浑然不觉，不知下跌已经开始，依然“紧握手中股，站岗到天黑”。其实，如果认识这根标志性的K线，也就不会轻易当高山顶上忠实的“哨兵”了。

案例：“浦发银行”（600000）2009年8月3日在上涨途中，跳空高开于一根巨型大阴线收盘，股价从涨砸到跌，随后一路下跌，似在高高的山峰上隆起一座“墓碑”，将追进的投资者全部牢牢套在山顶上喝西北风。

4. 长影线。在确认性的标志性的K线中，除了大阳线和低开大阳线以及相对高位的大阴线和高开大阴线外，还有一种形态特殊的K线，也是投资者最容易判断错误的一种标志性K线，即带较长上影线的K线和较长下影线的K线。

（1）长上影线（带长上影线的K线）。一般投资者认为，长上影线意味着抛压盘很重，上档有阻力，因而见到长上影线就认为不好。其实，针对不同的情况应该予以区别对待。我们必须要看这根K线出现的相对位置。根据黄金K线的相对位置理论，我们把长上影线的标志性K线分为两种：一种是相对低位的长影线，我们称之为“指南针”；另外一种是相对高位的长影线，我们称之为“避雷针”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1）指南针。相对低位的长上影线往往具有向上指引的作用。通常是主力向上拉升，试一下上档抛压的轻重所造成的试盘 K 线。这种 K 线通常意味着股价将大幅上扬，是一种确认性的买进信号，故称之为“指南针”。

案例：“中金黄金”（600489）2009 年 3 月 25 日以 57 元开盘收出长长的上影线，其 K 线图上多次呈现出长上影线，显示主力在试盘。不久，一波波澜壮阔主升浪便得以展开，短短 2 个月就涨到 96 元，也几乎实现了翻番。中金黄金一直是笔者高抛低吸的主打股票之一。

2）避雷针。相对高位的长上影线，往往代表主力机构大幅拉高出货，当天即大幅下跌，使盲目追进者高位套牢。这是典型的机构大肆出货所留下的痕迹，如同一根耸立云天的避雷针。这种 K 线信号通常意味着头部的到来，是一种确认性的卖出信号，故俗称其为“避雷针”。

案例：“中炬高新”（600872）2009 年 6 月 29 日在上升途中高位的 K 线图上留下了一根长长的 8% 上影线，当日振幅 15%，换手 32%。次日股价开始大跌，此后无论大盘涨跌都“跌跌不休”，股价几乎被腰斩。

（2）长下影线。一根带有很长下影线的 K 线，投资者往往会以为下面有支撑。其实，对于这种 K 线也必须进行区别，如同前面讲过的带长上影线的 K 线一样，只有看 K 线的相对位置，然后才可以进行判别。根据黄金 K 线理论，我们把处于相对低位的长下影线称为“定海神针”，是见底的确认性信号；将处于相对高位的长下影线称为“空中点刹”，是股价即将大幅下跌的确认性信号。

1）定海神针。相对低位的长下影线，往往是做多力量大规模进场所造成的。这意味着主力机构进场了，股价将进入拉升过程中。这样的 K 线，是一种确认性的买进信号。

案例：“得豪润达”（002005）2009 年 3 月 5 日，在历经一波下跌后，在相对低位出现了一根长下影线，意味着主力进场。不久，一轮升势启动，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股股价从7.6元一口气涨到14.46元。

2）空中点刹。相对高位的长下影线，往往是主力护盘无力的表现，而不是投资者所认为的强支撑。这样一种K线，往往有向下指引的作用，是做空力量出逃所导致，也是一种明显确认的卖出信号。

案例："四川成渝"（601107）自2009年7月27日上市后一路快速拉升，把"没有最快，只有更快；没有最高，只有更高"发挥到了极致，于当日收出一根带长下影线的大阳线。大多数投资者浑然不觉这是主力拉高出逃的征兆，反倒以为其支撑强，看高一线，纷纷追高抢进。其实，这根高位的长下影线已明确地告诉你，主力机构已经在拉高出货了。如果能够认识这根K线，你起码能躲过随后40%的暴跌。

警示性K线信号

警示性K线信号，是标志性K线的又一个重要组成部分。通常它的信号的发出会给我们在实战中的研判与操作带来意想不到的效果。这是一个极为重要的前提，即在大盘或个股发生见顶和见底的确认性信号之前，就能敏锐地洞察到大的机会或风险，超人于先，快人一步。这是广大投资人梦寐以求的先知先觉的高境界。但警示性信号仅仅是起提醒作用，其后走势的变化性很大，不能将其当做确认性信号来使用。当然，如果能够结合成交量和相对位置理论及具体的市场环境，则完全可以先人一步进行抄底和逃顶。不过最起码有一点，警示性信号提醒我们即将变盘，能给出这样的提示，在千变万化的股市当中已经十分难能可贵。

通常，警示性K线信号主要分为三组：第一组是警示性见底和见顶的倒转锤头以及上吊线，第二组是十字星以及连续十字星，第三组是孕线。这三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组 K 线出现之时，通常意味着变盘即将发生，是比确认性 K 线更领先一步的 K 线信号。

1. 倒转锤头——警示性见底信号。这种 K 线的特征是上影线较长，实体较小。阳线与阴线均可，但阳线信号更强烈一些，而阴线的信号则相对隐蔽一些。它的前提条件必须是在股价调整了一段时间后处于相对低位，这种 K 线的含义是主力机构试探性地进场建仓，但规模不大。因此，盘中 K 线留下一定的上影线，并且实体不大，一旦主力资金认为时机成熟，那么接下来将进一步加大建仓力度，从而导致一根大阳线的出现，使底部得以确认！因此，这种 K 线发出的信号只能是警示性的，而一旦确认性信号出现，那么抄底将会从容不迫。

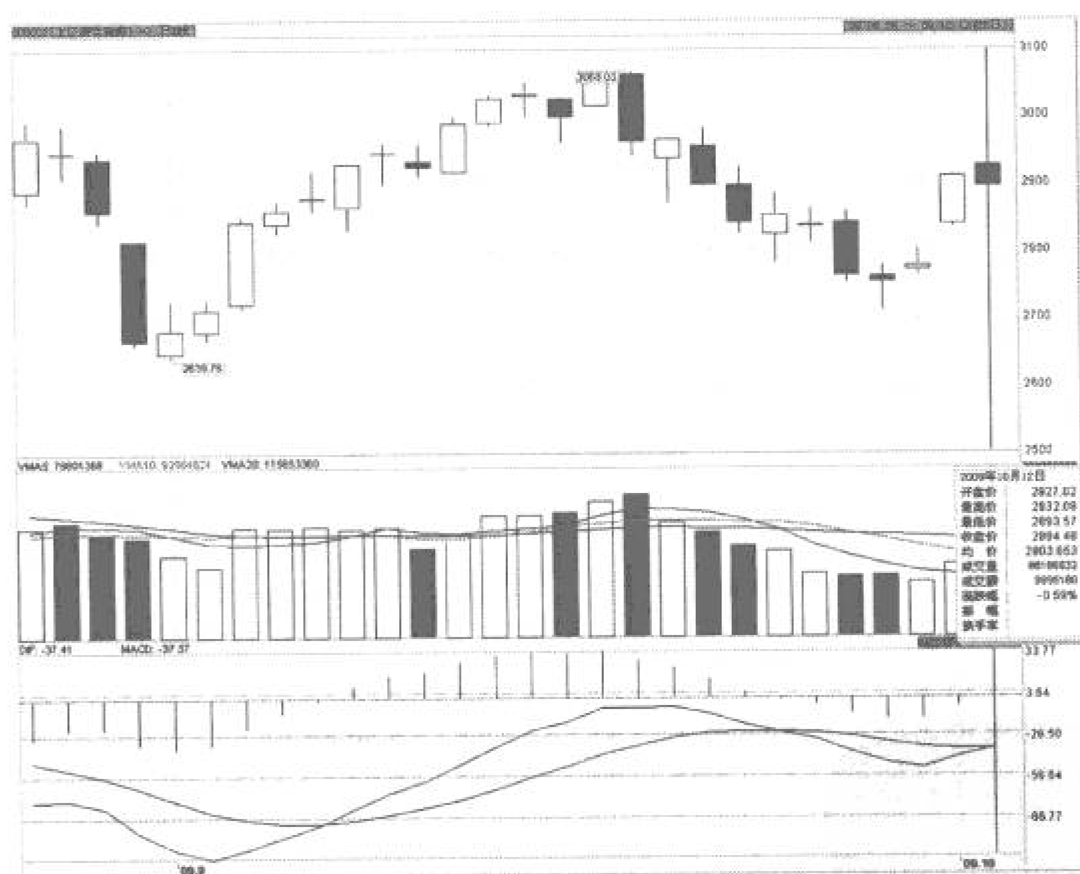


图 8－1

2009 年 9 月 1 日上证指数收出一根阳线倒转锤头，随后连收 8 根阳线，大涨 400 多点，展开轰轰烈烈的反弹。

案例：如图 8－1 所示，2009 年 9 月 1 日大盘上证指数收出了一根阳线倒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转锤头，大盘收于2 639点，几乎以最低点收盘，并且K线带着较长上影线。当时，大多数投资者认为大盘C浪下跌会破2 000点，岂料，这正是主力进场的信号弹，只是很多投资者看不懂，明明是“八路”来了，还以为是“鬼子”进村了。结果，大盘连收8根阳线，大涨了400多点，反弹由此轰轰烈烈展开。

2. 上吊线——警示性见顶信号。所谓上吊线，就是指在相对高位，尤其是大幅拉升后，拉出一根带有下影线的实体较小的K线，可以是阳线，也可以是阴线。通常，阳线比阴线更可怕。因为这根K线是由主力机构诱多拉升所形成的，一方面留有下影线表示空方留有机会，另外一方面，实体较小说明上升动力衰竭。因此，这种上吊K线的出现，警示着见顶的风险。

案例：如图8－2所示，2009年8月5日，上证指数5连阳后，收出一根上吊线，指数已收在最高位3 496，离3 500点仅一步之遥，成交量也脉冲放

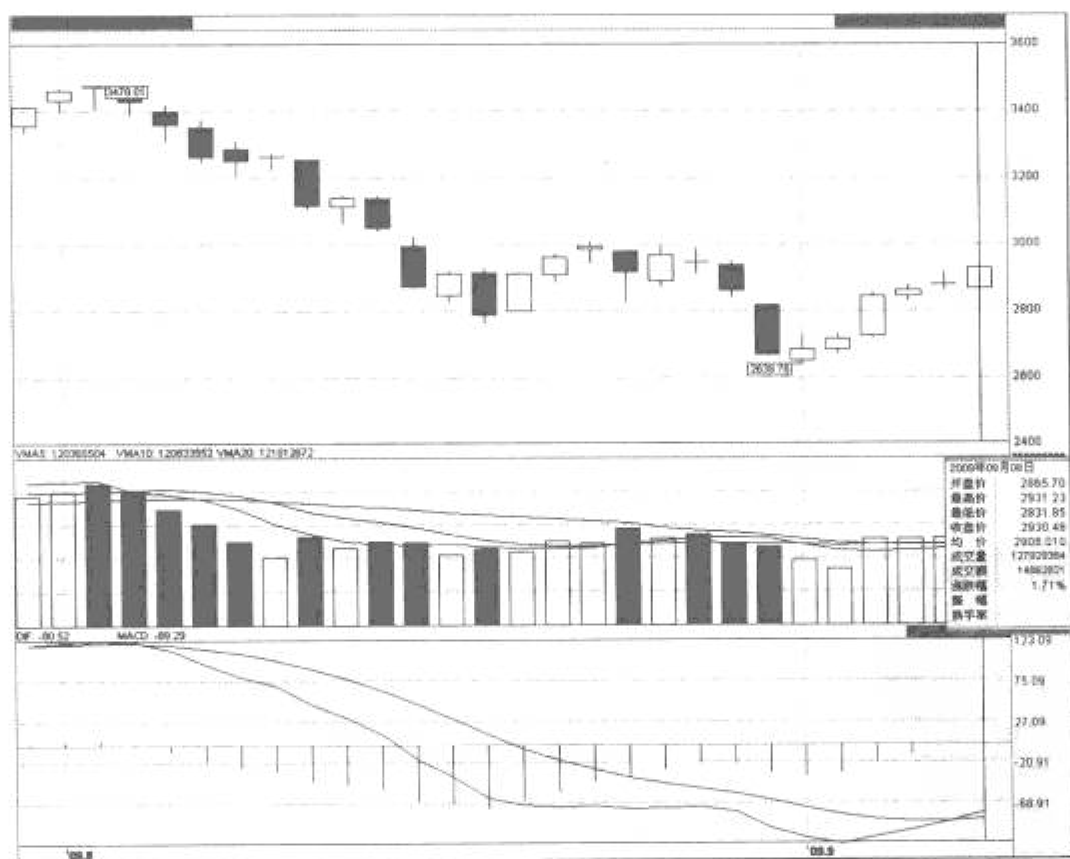


图8－2

2009年8月5日，上证指数5连阳后，收出一根上吊线，随后大盘连跌8天，暴跌近500点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，一切看上去都那么完美，均线、指标均良好，都没有发出卖出信号，更不要说见顶了。但该天的K线形态却发出了警示性见顶信号。果然接下来大盘连跌8天，暴跌近500点，跌幅达25%以上。

3. 十字星。十字星K线的含义是多空双方的力量达到均衡。如果在下降或上升途中，这种K线仅仅是短暂的停留与休整，根本无从谈起发出警示性见顶或见底信号。但如果出现在相对的高位或相对低位，则往往意味着即将变盘，必须予以高度警惕。而其后一旦出现一根大阴线或一根大阳线，则头部或底部便被确认。

案例：如图8－3所示，上证指数在2008年7月18日于相对高位处收出一根阴十字星。这是一个警示性见顶信号。看到这一信号，必须随时准备离场。随后，大盘暴跌近1 300点，一直跌到1 664点。谁也没有想到，漫长而惨烈的下跌，竟然源于一根小小的十字星。这和一个故事所揭示的道理相类似。欧洲历史上有一位国王率兵打仗前，为自己的战马钉马掌，最后一个马钉还没钉完，急性子的国王便策马奔腾而去。最后，就是因为这颗没钉的小小马蹄钉，让他的坐骑在与敌交战中马失前蹄，折送了一匹优秀的战马也折送了这位国王，从而葬送了整个帝国。



图8－3

2008年7月18日，上证指数于相对高位处收出一根阴十字星，随后，大盘暴跌近1 300点。

4. 连续十字星。这是十字星K线的一种特殊形式，也是一个更加强烈的警示性变盘信号。既然一根十字星说明多空双方力量达到均衡，那么，连续十字星则意味着多空双方僵持时间已经很久，绷紧的弦就要断裂。均衡，即将被打破，迅猛的变盘就在眼前。

案例：如图8－4所示，2007年10月，大盘连续4个交易日出现阳线十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

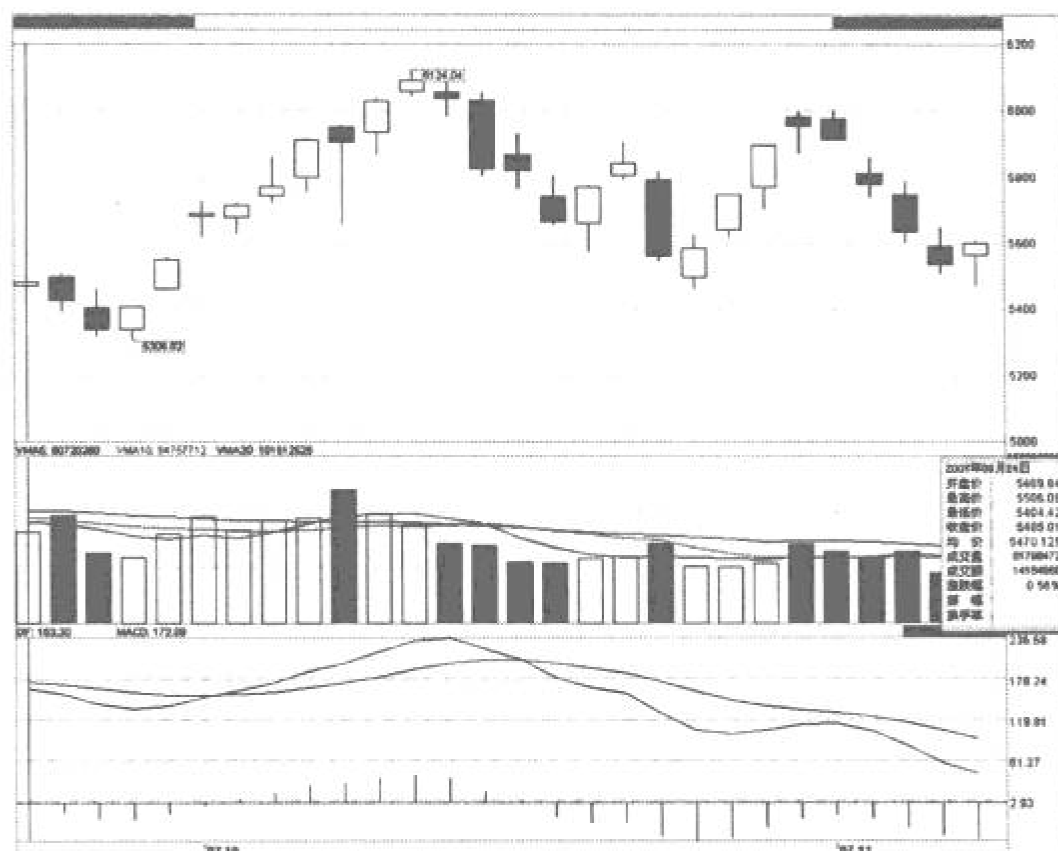


图 8－4

2007 年 10 月大盘连续 4 个交易日出现阳线十字星，冲上 6 124 的历史高点，随后一路狂泻，A 股历史上最大熊市由此展开。

字星。此时，大盘的点位在 6 124 点～6 050 点，在窄幅 70 多点的空间内徘徊，变盘即将发生。但数千万股民竟然麻木不觉，此时的大盘尚在 6 000 点之上啊，要向 8 800 点进军，怎么肯收手离场？此后，无情的大盘如瀑布飞泻，一路狂跌，长达近 2 年之久的史上最大熊市由此展开。逃过了那一劫的胜者为王，没躲过的万劫不复。

5. 孕线。顾名思义，孕线即前一日的 K 线包着次日的 K 线。通常，有两组孕线，是非常重要的警示性信号。高位孕线——见顶信号，低位孕线——见底信号。

通常一组 K 线如果出现在相对高位，是警示性见顶信号。如：前日以大阳线报收，正常走势次日应跳空高开，结果次日开盘却跳空低开，而且以阴线报收。根据 K 线理论，该涨不涨，应该看跌，这是一个警示性见顶信号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很有可能前一交易日主力机构在拉升过程中已经出货。次日的一个低开使追高进场的投资者根本没有获利离场的机会，但仍心存侥幸地以为调整一下是正常的，还会继续上涨！接着来一根阴线，则宣告头部的成立，下跌开始！这又是一个操盘意图非常明确的关键性 K 线。所以，我们反复强调，要看懂 K 线，必须以多空搏杀的本质、相对位置的确认作为根本出发点，这样才能读懂主力的操盘意图，从而读懂 K 线这本天书！

如何分辨骗线

由于市场内大的主力资金可以调控市场涨跌，大盘 K 线经常被主力资金用来制造骗线，上影线长或高开大阴线，并不一定有多大抛压，而下影线长的阳线，并不一定有多大支撑，或许短线过后，将再次下探。投资者不应死守教条，见到拉出长上影线就抛出，见到拉出下影线就介入。

下面就各种情形的表现分别论述。

1. 试盘型。有些主力拉升股票时，操作谨慎，股价行进前一高点时，均要试盘，用上影线或高开阴线试探上方抛压，但股价并未下跌，称“探路”也可。这种主力利用上影线或高开阴线探路的动向十分明显，“探”是为了“进”。如果认为上影线长或高开阴线有大抛压而卖出，事后都将被证明是个错误的决策。上影线长或高开阴线，但成交量未放大，始终在一个窄幅区域内收的 K 线，是主力试盘，如果在试盘后再度放量上扬，则可安心持股；如果转入下跌，则证明主力试出上方确有很大抛压阻力，此时可跟风抛股，一般在更低位可以接回。注意，当一只个股大涨之后拉出长上影线，无论是阳线还是阴线，下跌的概率都很大，最好马上退出。

2. 振仓型。这种上影线或高开阴线经常发生在一些刚刚启动的阶段。主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力为了洗盘、振仓，往往使用上影线或高开阴线，这种恶劣的K线证明“上抛压极重”，吓出不稳定持仓者，吓退外面欲跟进者。投资者操作，要看K线组合，而不要太关注单日的K线。

3. 诱惑型。需要指出的是，大资金机构可以调控市场股指的涨跌，所以大盘在阶段性高位或低位出现了长上影线或下影线指导意义较强。

4. “关注”型。在个股操作中，有些机构资金实力不是很强，它们往往在其炒作的股票中制造一个或几个单日的长下影线或高开阴线，方法为某只股票在盘中突然出现一笔莫名其妙的、价位极低、手数较大的成交，而后恢复平静，长下影线或高开阴线由此产生。这是其中主力在向中小散户发出“关注”的信号，一般这种股票由于庄家实力不是很强，表现不会太突出。其实真正有大主力的个股不会在底部显山露水，让人察觉到有什么机构在“关注”。对K线的判断，投资者一定要谨慎、辩证地看。

在股市中，由于利益驱动特别强烈，因此，几乎每时每刻都有人在犯错误。错误是伟大的导师，要让自己变得聪明，就必须向错误和挫折学习。一只股票坐庄，尤其是大庄，一般不会少于半年，可是“三红兵”、“黄昏之星”、“射击之星”之类的形态，短则只有一天，多则只有三五天。仔细想想，这里面有多少“鬼把戏”？是不是庄家用极少的成本，就可以把半年前买入的股票，利用一两天或者三五天的“形态制造”，“骗卖出不少货”？股市没有记忆，同类的错误总是不断地沉渣泛起。弄清股市操作的通病，掌握K线规律并以此为鉴，也许是走向成功的必由之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资经典语录

● 阳线代表着做多的力量，相对低位的大阳线则意味着主力进场。这样的K线标志着底部的到来，而且主力的行踪已经被这根K线暴露。我们可以在大阳线当天或在其以后的回调中逐步分批进场，紧跟主力的步伐，买在相对低位，等待主力机构的拉升。

● 相对高位的大阴线意味着大量资金的出逃，即主力机构在出货。既然机构已经离场，那我们还有什么好留恋的呢?

● 有时，一只个股在运行中的某一天，突然以跌停板开盘，然后迅速拉升，当天大涨，甚至会由跌停拉到涨停。这样的K线，叫低开大阳线，又叫“送礼线”。它往往意味着底部的到来或即将开始快速拉升。

● 一只个股在相对高位以大幅度跳空高开，开盘就是最高价，随后股价大幅下跌，收出一根高开大阴线。这样的K线，叫“墓碑线”。

● 相对低位的长上影线往往具有向上指引的作用。通常是主力向上拉升，试一下上档抛压的轻重所造成的试盘K线。这种K线通常意味着股价将大幅上扬，是一种确认性的买进信号，故称之为“指南针”。

● 相对高位的长上影线，往往代表主力机构大幅拉高出货，当天即大幅下跌，使盲目追进者高位套牢。这是典型的机构大肆出货所留下的痕迹，如同一根耸立云天的避雷针。这种K线信号通常意味着头部的到来，是一种确认性的卖出信号，故俗称其为“避雷针”。

● 根据黄金K线理论，我们把处于相对低位的长下影线称为“定海神针”，是见底的确认性信号；将处于相对高位的长下影线称为“空中点刹”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是股价即将大幅下跌的确认性信号。

● 倒转锤头这种K线的含义是主力机构试探性的进场建仓，但规模不大，是警示性见底信号。

● 上吊线由主力机构诱多拉升所形成，一方面留有下影线表示空方留有机会，另外一方面，实体较小说明上升动力衰竭。因此，这种上吊K线的出现，警示着见顶的风险。

● 十字星K线的含义是多空双方的力量达到均衡。如果在下降或上升途中，这种K线仅仅是短暂的停留与休整，根本无从谈起发出警示性见顶或见底信号。但如果出现在相对的高位或相对低位，则往往意味着即将变盘，必须予以高度警惕。

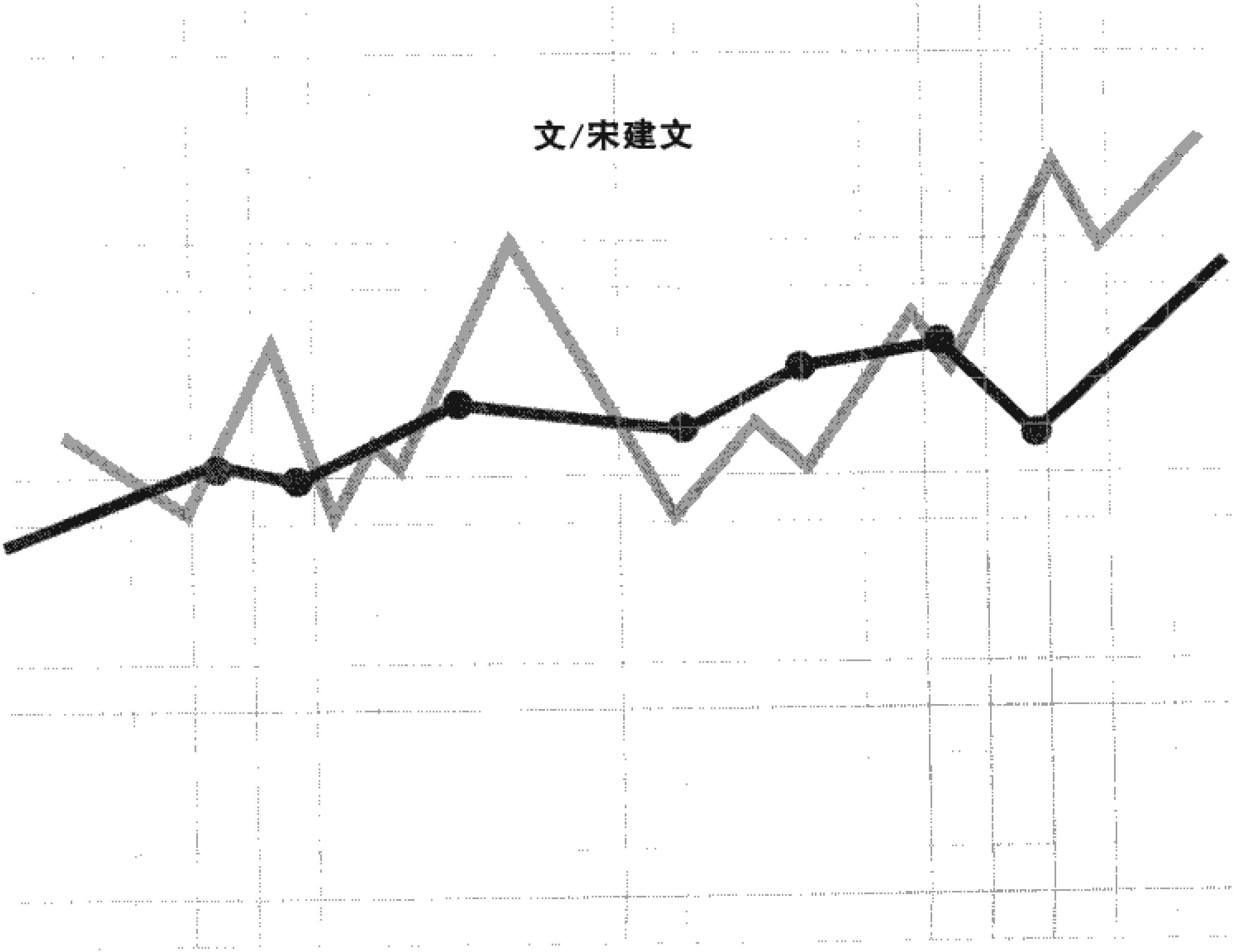
● 高位孕线——见顶信号，低位孕线——见底信号。

● 大盘K线经常被主力资金用来制造骗线，上影线长或高开大阴线，并不一定有多大抛压，而下影线长的阳线，并不一定有多大支撑，或许短线过后，将再次下探。投资者不应死守教条，见到拉出长上影线就抛出，见到拉出下影线就介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

均线系统的实战应用



文/宋建文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人简介：宋建文，著名财经评论人士，金融理财师。其博客为新浪、网易、中金在线等多家主流财经网站特约财经名博，重点分析中国宏观经济、微观经济走向，房地产行业，大宗商品，期货，黄金及股市等。

他2002年入市，经历2007年的大牛市及2008年的大熊市，曾在博客上公开推荐过“南方航空”（600029）、“隆平高科”（000998）、“大元股份”（600146）等疯狂上涨的大牛股，通过不断总结，找到了一套切实可行的投资方法，并在实战中得到了验证。独创商品价格体系—黄金—货币挂钩分析法。坚持价值投资与趋势相结合，力求找到股市的运行规律。

宋建文交流邮箱：jianwens@21cn.com

宋建文东方财富网博客：http：//blog.eastmoney.com/songchatock

为什么有人能够在最低点买入？为什么有人能逃离大顶？为什么有人反复赚取波段？为什么牛股们都会“强者恒强”？只要学习均线系统，就可以自己找到答案。

均线反映的是一段时间的平均成交价格，即筹码成本。我们可以将均线划分为5日均线、10日均线等，或者分为短期均线和中长期均线。

虽然只是几条彩色曲线，但却蕴涵着股价的运行规律。均线神奇的地方在于，通过单条均线及多条均线构成的组合图形，我们就可以找到一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的规律，作为我们投资实战中的参考。本文主要结合笔者实际成功操作的案例，对均线系统的应用加以分析，希望读者朋友们能够举一反三，学以致用。

长短期均线：判断行情走势的重要依据

“短线工作线”即3日均线（以下简称工作线），是为短线投资者提供操作参考的短期均线。短期均线代表了市场短期的成交成本，当股价运行于均线上下时，短线投资者经常会发生买卖行为，进而影响短期股价运行。利用波动赚取差价，是我们散户短线该做的事儿。

下面笔者就给大家举一个本人实战中利用“工作线”获利的例子。

如图9－1所示，2009年4月29日，“万科A”连续多日在工作线下方振荡整理后，突然放量突破3日线，笔者马上开始“工作”，买进并持有，到5月18日时，短期跌破3日线，此时笔者马上不假思索地停止“工作”，卖出止赢出局，规避了短期的调整风险，赚取到第一个波段。此后，等2009年6月17日再次放量突破工作线时，笔者又开始“工作”了，再次大胆地追入并持有，直到股价再次跌破3日线，停止“工作”。后来一盘点，赢利还不错！

从上面的这个例子中，大家可以看到短线工作线的优点是能够快速捕捉到市场短期多空的转换，第一时间抄底和出局，但其也有弱点，就是对于中长期上升中的股票，容易“跳下牛背”，从而错失长线牛股，不过如果你看好一只股票的话，只要集中精力，仍然可以反复地将“工作线买卖原则”应用到实战中，这样就可以赚每一个波段。比如笔者就抓取了“万科A”的多个波段，虽然中途错过了部分利润，但是也降低了被套牢的风险。

在实际投资中，很多朋友喜欢参考5日均线进行买卖，而看盘软件一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

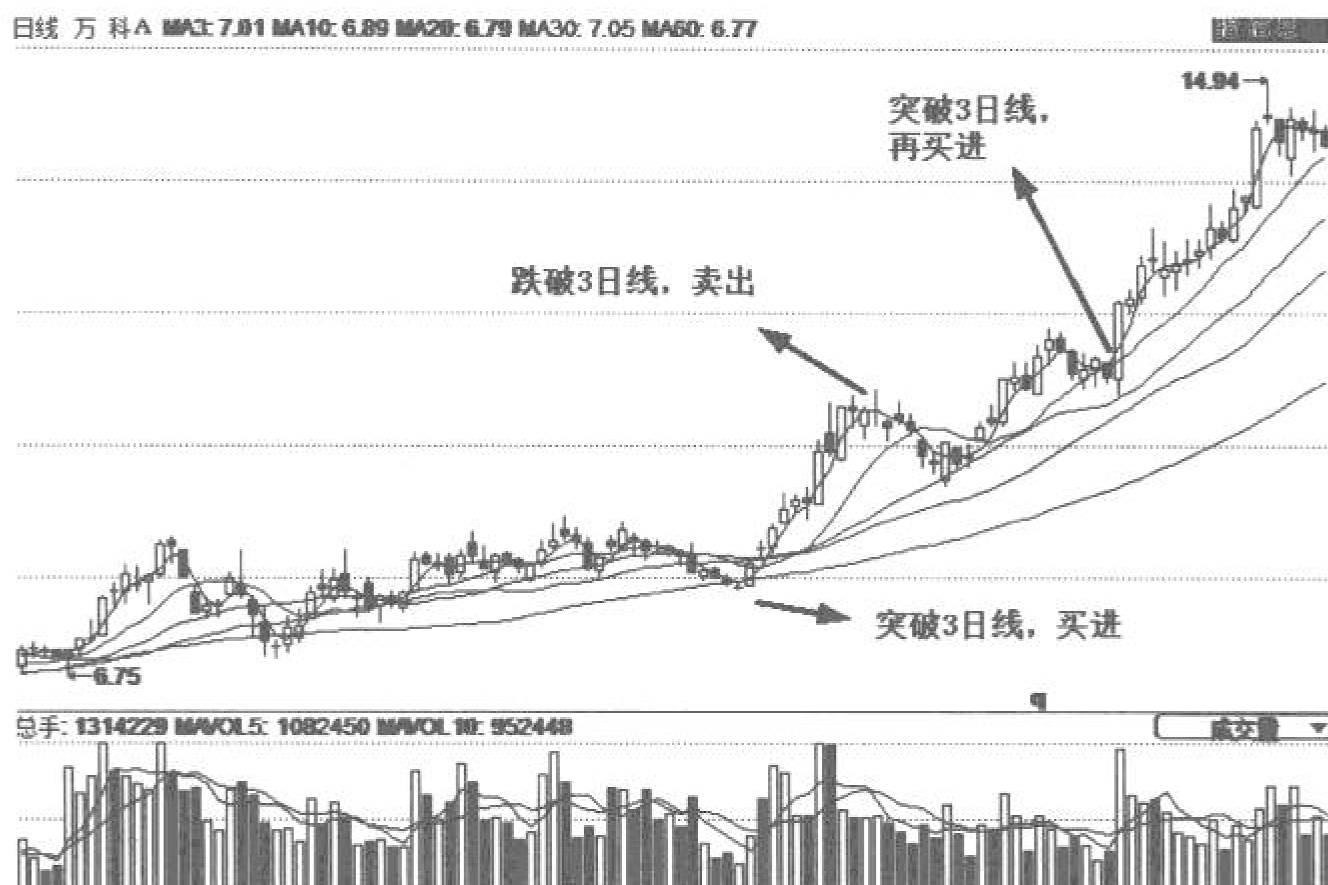


图 9－1 "万科 A"（000002）日 K 线图

默认的第一条均线也是 5 日线，其实原理是一样的，只是笔者个人觉得 3 日均线能够更早地捕捉到机会，同时能够在较理想的点位出局，只要朋友们能够严格执行，套牢的概率相当小。

60 日线就是我们平常所说的趋势线，所谓看大势赚大钱，千万不要和趋势作对，因为市场永远不会错，错的只是我们自己，如果总是与市场抬扛，必定会受到市场的惩罚。所以我们与其在满仓下跌中怨天尤人或在空仓上扬中喋喋不休，还不如顺应趋势，赚取本来就该属于自己的那份利润。

如果一只股票的 60 日线一路向上运行，那这只股票正处于个股的牛市周期中，即便股价由于大盘调整或者公司短期利空等相关因素的影响而出现快速的大跌，其股价仍然能够在相对较短时间内"恢复元气"，甚至创新高。

下面笔者举一个"绩差股"的实例为大家介绍一下如何运用趋势线：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩差股，甚至严重亏损的垃圾股也能赚钱？是的，因为我们“顺应了趋势”！如图9-2所示，2009年7月30日，“赛格三星”（000068）在前期连续大涨之后受大盘及发布“媒体传闻澄清公告”的影响而出现了连续的下跌，很多人对这只股票避之不及，但笔者仍在博客中大胆地推荐这只股票，道理很简单，因为笔者所说的趋势线——60日线的运行方向丝毫没有受到影响，仍然向右上角笔直地延伸，笔者大胆断定此股仍在其个股的牛市周期内，所以当股价于2009年8月18日下跌到达趋势线5.11元的时候，笔者和朋友们就在别人恐慌割肉的时候大胆买入了。

果然，此股从第二天开始就一路振荡上行，当股价运行到前期高点的时候，考虑到双头的可能性我们进行了逢高获利了结，第一个波段赚到了手，实现赢利43%。接着股价确实出现了快速的调整。

但当股价再次调整到60日线时，笔者再次看到了机会，所谓“千金难买牛回头”，既然笔者非常看好它，而现在它又跌到了趋势线，并且趋势线的方向依然向右上角笔直地延伸，丝毫没有受到下跌的影响。好，机会又来了，于是再次大胆地买入，此后股价顺应趋势，在介入的第二天马上就在趋势线6.14元的价位止跌，并开始新一轮的上扬，到2009年10月23日，顺利实现37%的第二个波段赢利。

而笔者两次狂赚波段的同期，深圳成份指数仅上涨6.7%，而有些朋友挖尽心思去找的一些所谓“黑马”却变成了病马，因为“黑马”在往回跑，股价出现了下跌，他们搞错了趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9－2　“赛格三星”（000068）日 K 线图

同理，如果一只股票的 60 日线一路向下运行，那么笔者认为这只股票处于个股的熊市中，每次上涨都可以认为只是反弹，而每次反弹都是我们散户“逃命”的机会，一旦股价向上反弹至 60 日线附近但仍然未能改变 60 日线运行方向的时候，就要果断出局。

下面笔者再举一个顺应趋势进行逃跑操作的实例：

如图 9－3 所示，2008 年 7 月 30 日之前几天，由于市场出现超跌，笔者也小仓位介入了“中国石化”（600028）的超跌反弹行情，此股连续上涨，一度站上 60 日线，市场中看多的声音也越来越多，好像牛市又要回来的感觉，但是笔者的心里一点儿也不踏实。

因为这只股票在经过几天的振荡盘整之后，60 日线方向还是处于向下运行的趋势中，趋势线理论告诉笔者，不管看多的呼声有多高，也不管这只股的业绩怎么样，必须严格按照自己的这套理论来执行。

于是，在股价跌破 60 日线的趋势线之后笔者还是决定清仓离场，虽然赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利减少，但是如同上赌场，不亏即是赚，更何况现在只是少赚一点而已。卖出以后要是涨了也不后悔，炒股就是要有健康的心态，不能一卖就巴不得人家跌。第二天这只股还是接着跌，此后也是连续地下跌，从 11.69 元一路下跌至 8.48 元，才迎来一波超跌反弹行情。这次股价横盘几天后，没给机会参与就直接拉了个涨停板，股价又重新站上了 60 日线，但笔者的心里还是不后悔，因为它的趋势线还是向下走的，主力不会让散户们开心几天的，于是笔者这次只是选择观望。

果然，股价在经过几天的振荡盘整后再次跌破趋势线。此时一定要果断清仓走人，因为在经过“反抽”之后，新一轮的下跌随之而来。可悲的是，很多散户朋友特别是新进入股市的朋友们并不了解趋势线的重要性，从而错失了这次逃命的时机，股价从 11.22 元一路狂跌至 6.56 元，损失不小。

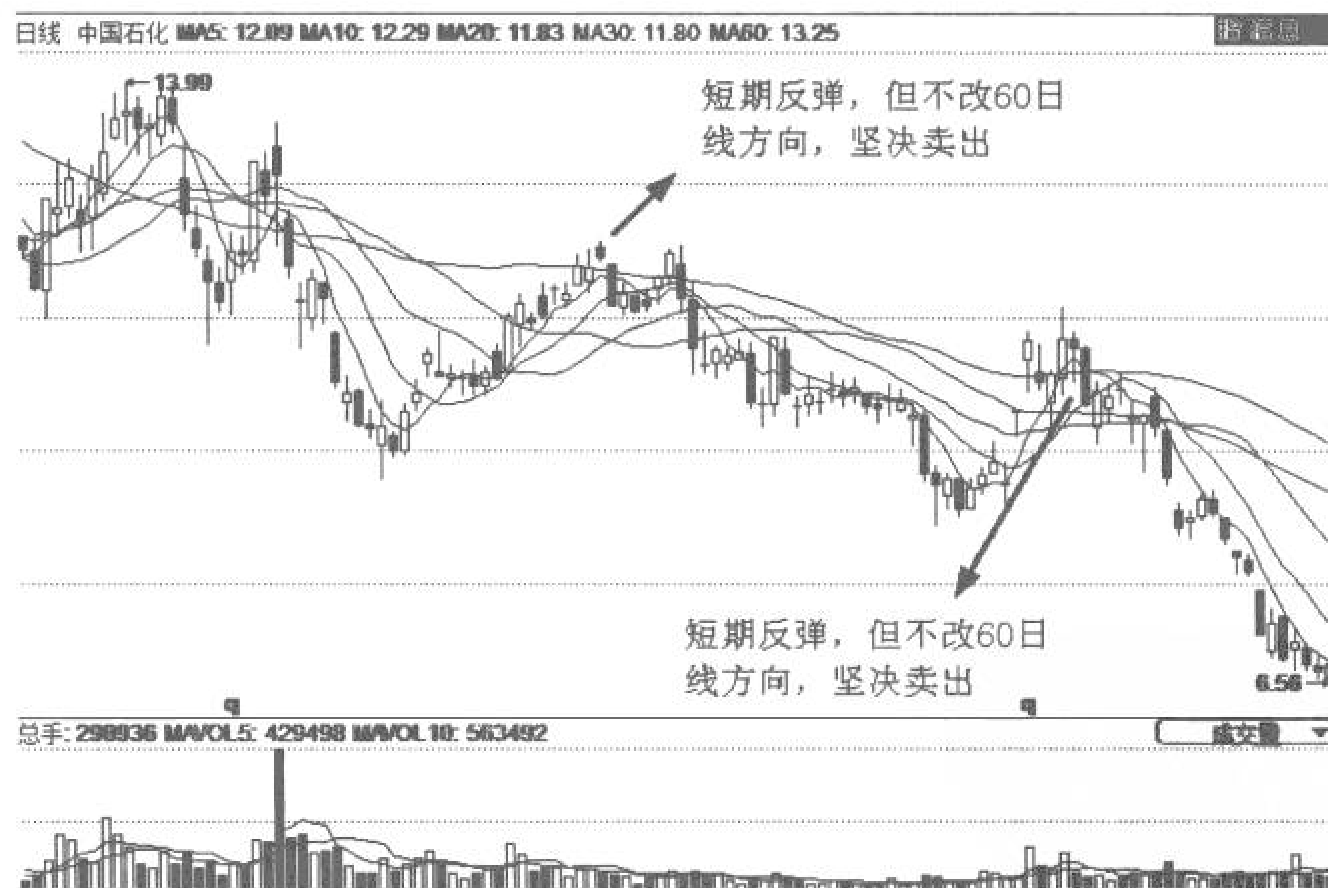


图 9－3 “中国石化”（600028）日 K 线图

趋势线比较能够反映股票的中期运行趋势，没有精力做短线的投资者朋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

友更要多多参考这条均线，并且将这条均线当成自己的“工作线”。一旦方向向下，就可以认为这只股票基本已进入个股的熊市阶段，每次反弹都是主力诱多骗散户接盘的行为，所以要把握每次逢高离场的机会。

所谓“牛熊线”是指120日线，又称半年线，之所以称为“牛熊线”，是因为这条线将是牛市与熊市的分水岭，如楚河汉界，只要互相越境，对方就会发起反扑。当指数或股价站上“牛熊线”，很多空头就会“叛变”而归顺多头，然后多头力量越来越强大，指数也越涨越高，最终形成牛市，反之亦然！

如果在牛市中指数跌破“牛熊线”并在一段时间内不能收回，那么未来很可能就要有“熊出没”，而且熊市来临前主力还会做出牛市重来的假象，我们需要睁大眼睛，千万不要上了主力的当。

稳健的投资者在跌破“牛熊线”的时候一定要果断清仓，观察清楚后续的走势之后再作新的投资决定，千万不要存在过多的侥幸心理，日后指数真的收复并站稳了牛熊线时，再行进场也不迟。

但在牛市的上升中途，指数如果在“牛熊线”处得到较好的支撑而没有跌破的话，则预示着新一轮上升行情的开始，此时要敢于守仓并进行补仓。

下面结合大盘走势对“牛熊线”的重要性为大家作一个介绍：

如图9－4所示，2005年股改引发的大牛市，在上升的途中天天都有人在猜顶，可是“牛市无顶”是股市的金科玉律，我们没有必要去猜。2006年7月，股市终于展开了较大的调整。当时很多人都认为无疑到了铁顶，但是笔者发现指数在“牛熊线”上方1 541点的时候，怎么跌都跌不下去，因此笔者认为这是新一轮上升行情的开始，不但不应因为恐慌而抛售，反而要买，要加仓。

果然！指数在1 541点止跌并经过一段时间的振荡之后，牛市继续进行，从1 541点一路上涨至6 124点，涨幅近300%，而当时在“牛熊线”处随便买的一只股票后来股价居然翻了几倍，所以在牛市途中，下跌不破“牛熊线”时敢于守仓和补仓的投资者后来都赚得盆满钵满。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

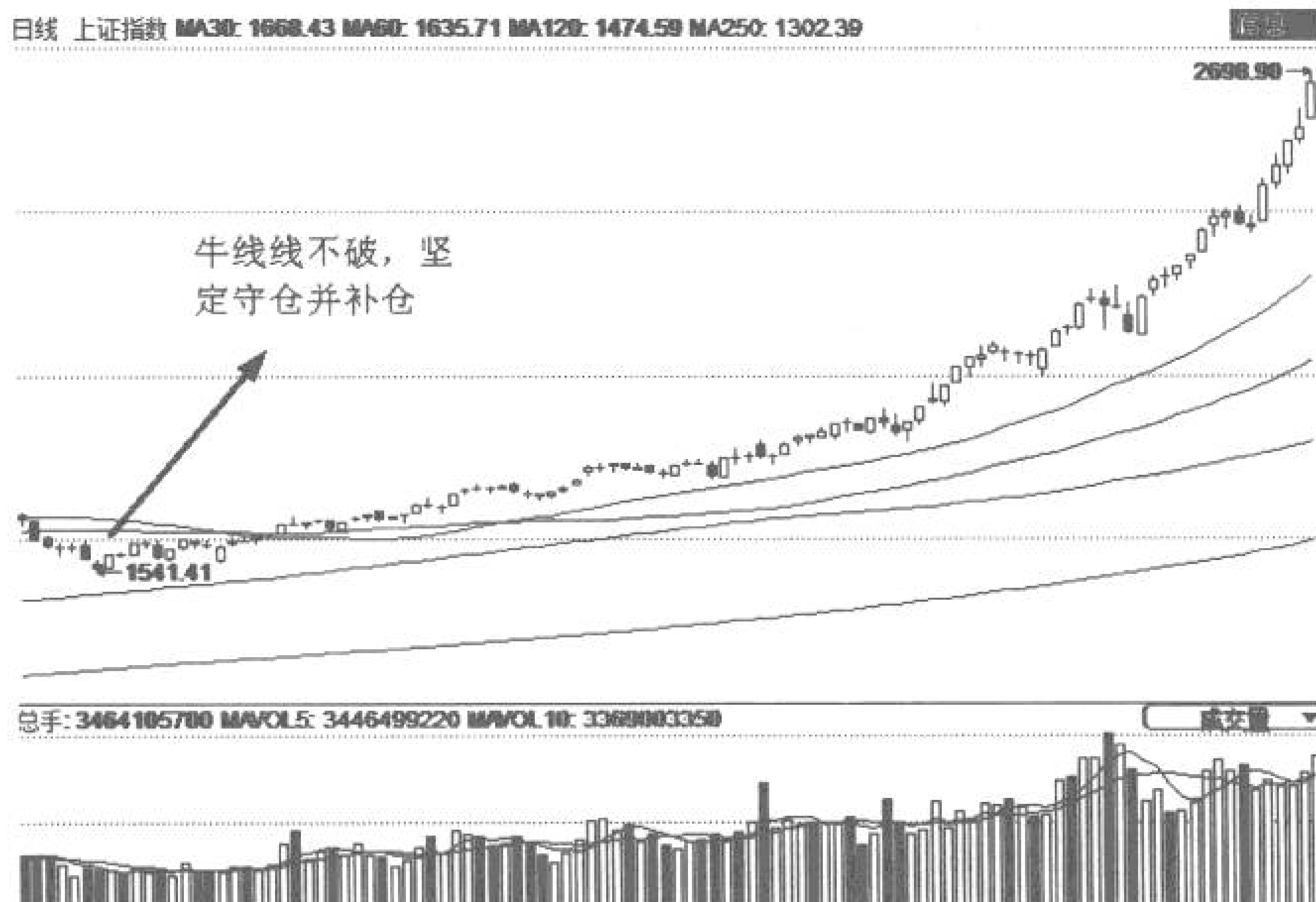


图 9－4 上证综合指数日 K 线图

同样，既然是说“牛熊线”，我们来看看跌破“牛熊线”后的例子：

如图 9－5 所示，2007 年 11 月 28 日上证综指第一次跌破了“牛熊线”，宣告一轮大牛市已进入尾声，投资者应抓住反弹减仓的机会，但很多人对此熟视无睹，仍然重仓操作。到 2007 年 12 月 13 日上证综指经过短线反弹后再次跌破半年线，主力已经无力回天，此时应抓住机会在反弹中进行卖出，但执迷不悟的散户们此时却仍然在加仓买入，在经济学家牛市根基不变的言论下赌进自己的所有身家，之后主力制造了一轮连续上涨的假象，但终于在 2008 年 1 月 17 日第三次跌破半年线。所谓“事不过三”，此时不要再存有什么幻想，只有坚决离场才能安然“保命”，可惜的是很多散户并没有意识到事态的严重性，仍然在痴痴地等。之后上证指数仅回抽了一天就进入了连续的破位杀跌，从跌破“牛熊线”时的 5 151 点跌至 2008 年 10 月最低 1 664 点，跌幅达到 67.6%，个股更是跌得惨不忍睹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

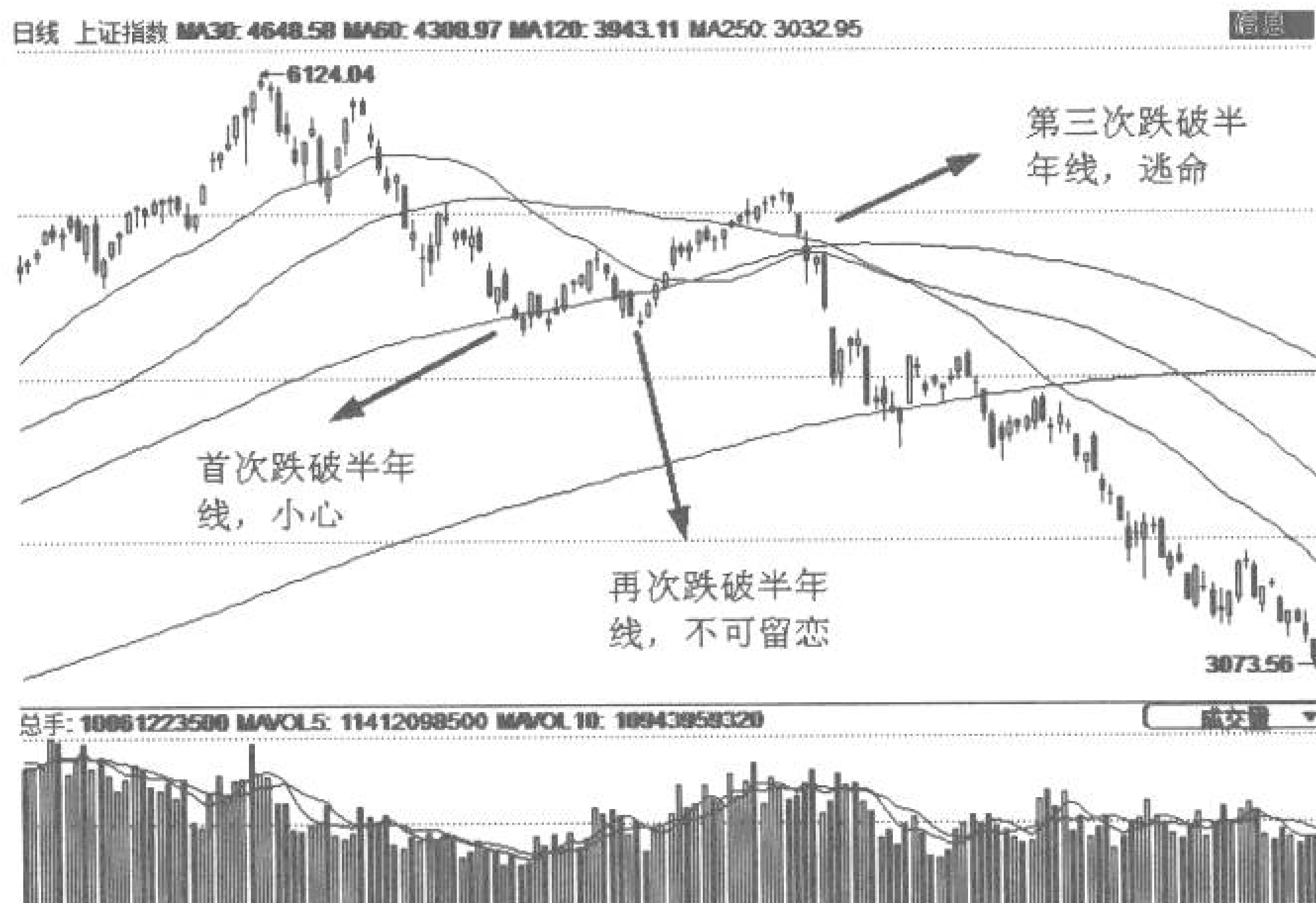


图 9－5 上证综合指数日 K 线图

完美多头与完美空头：大涨与套牢的两种形态

所谓的“完美多头”，即均线系统 5 日线、10 日线、20 日线、30 日线按序自上而下排列，没有一条均线的顺序有错乱，形成多头向上发散的形态。之所以称其为完美多头，是因为这样的均线赢利分配合理，长线的赚大钱，中线的赚中钱，短线的赚小钱。这样的股票下方的筹码锁定较好，短期也没有套牢盘，主力拉升比较容易，如果是在大盘比较强势的时候，这种股一般能够出现连续大涨，此类股票在牛市中也被称为“强者恒强”。

下面笔者就结合一只牛股为大家说明“强者”是如何“恒强”的：

如图 9－6 所示，2009 年 7 月 20 日，“银河动力”（000519）出现“完美多头”的形态，此时大盘也处于连续逼空上涨阶段，而这只股票又有资产重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组的题材在里面。如果把大盘称为天时，把题材称为地利，那么“完美多头”的形态就是人和，集天时、地利、人和为一身，这只股票不涨都难！

主力如果在此时拉升，散户的跟风意愿会非常高，股价上涨比较容易。笔者在第一时间果断地买入，因为笔者相信“完美多头”到来，就是赚钱机会的到来，机不可失！果然，“银河动力”的股价在买入后便一路上扬，至第一次结束“完美多头”（5 日线下叉 10 日线，打乱“完美多头”的顺序）的时候止赢出局，获利 37%。此时只是 5 日线下叉 10 日线，所以笔者虽然出来了，但还是没有放弃这只股，因为只要 5 日线再次上叉 10 日线又会形成新的“完美多头”，所以笔者静下心来采取“守株待兔”的方法，等待下一次机会的来临。在经过一段时间振荡整固之后，该股于 2009 年 9 月 7 日再次放量，形成“完美多头”形态，机会终于又来了。于是笔者再次大胆地“追高”买入，之后股价继续出现连续的逼空上扬，到 10 月 20 日时上涨了 67%。经过两个波段，笔者清楚地知道，如果我们敢于在刚刚形成完美多头的时候介入，一般都能取得较好的赢利。

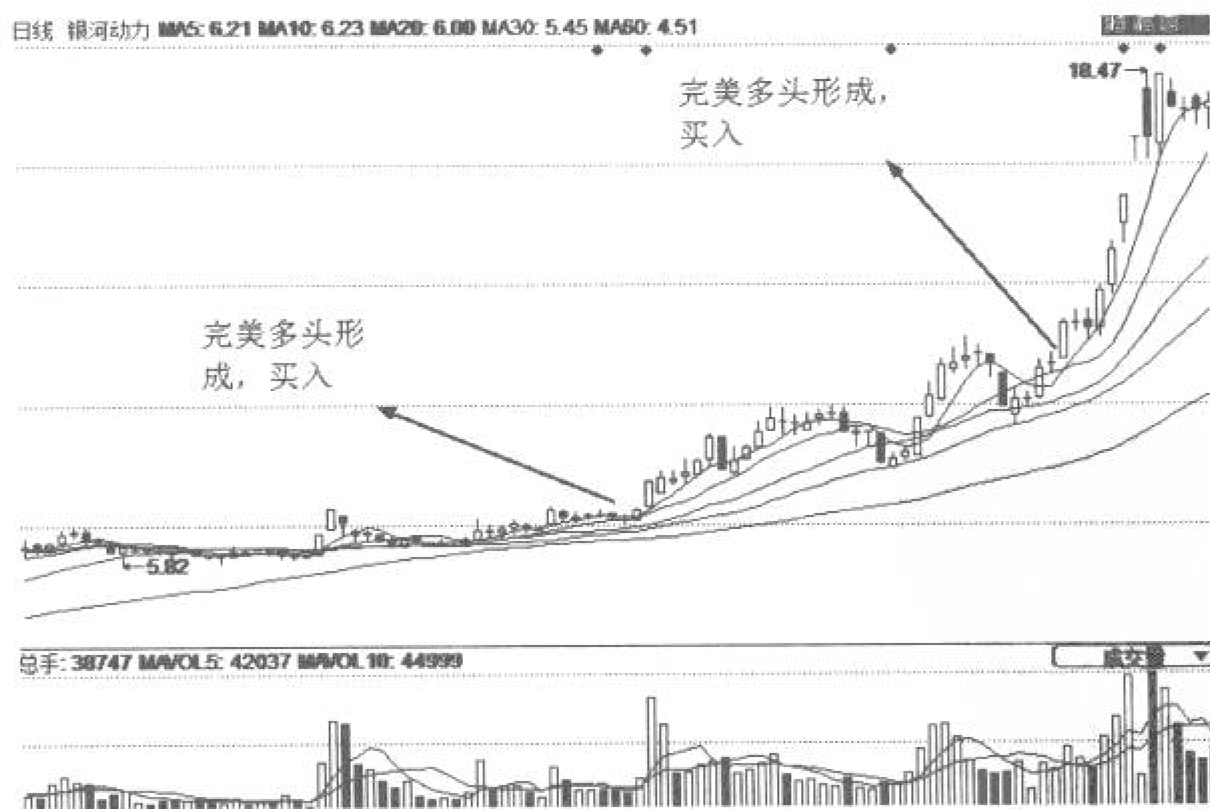


图 9－6 “银河动力”（000519）日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"银河动力"的成功操作使笔者对"完美多头"的战法信心倍增，不过笔者也很清醒地知道"完美多头"只是"人和"，需要天时和地利的配合。大盘还处于上升阶段，天时还在，那么地利呢？笔者找到了第三季报，业绩预增，这就是地利。

经过认真挑选，笔者选择了"美菱电器"（000521）。如图9－7所示，2009年10月14日，"美菱电器"实现完美多头，虽然之前它的股价一直匍匐不前，但在公司发布第三季度业绩预增公告之后，主力放量介入，快速形成了"完美多头"的形态，于是笔者大胆介入，该股在此后的10个交日内连续上涨，此次获利超过30%。

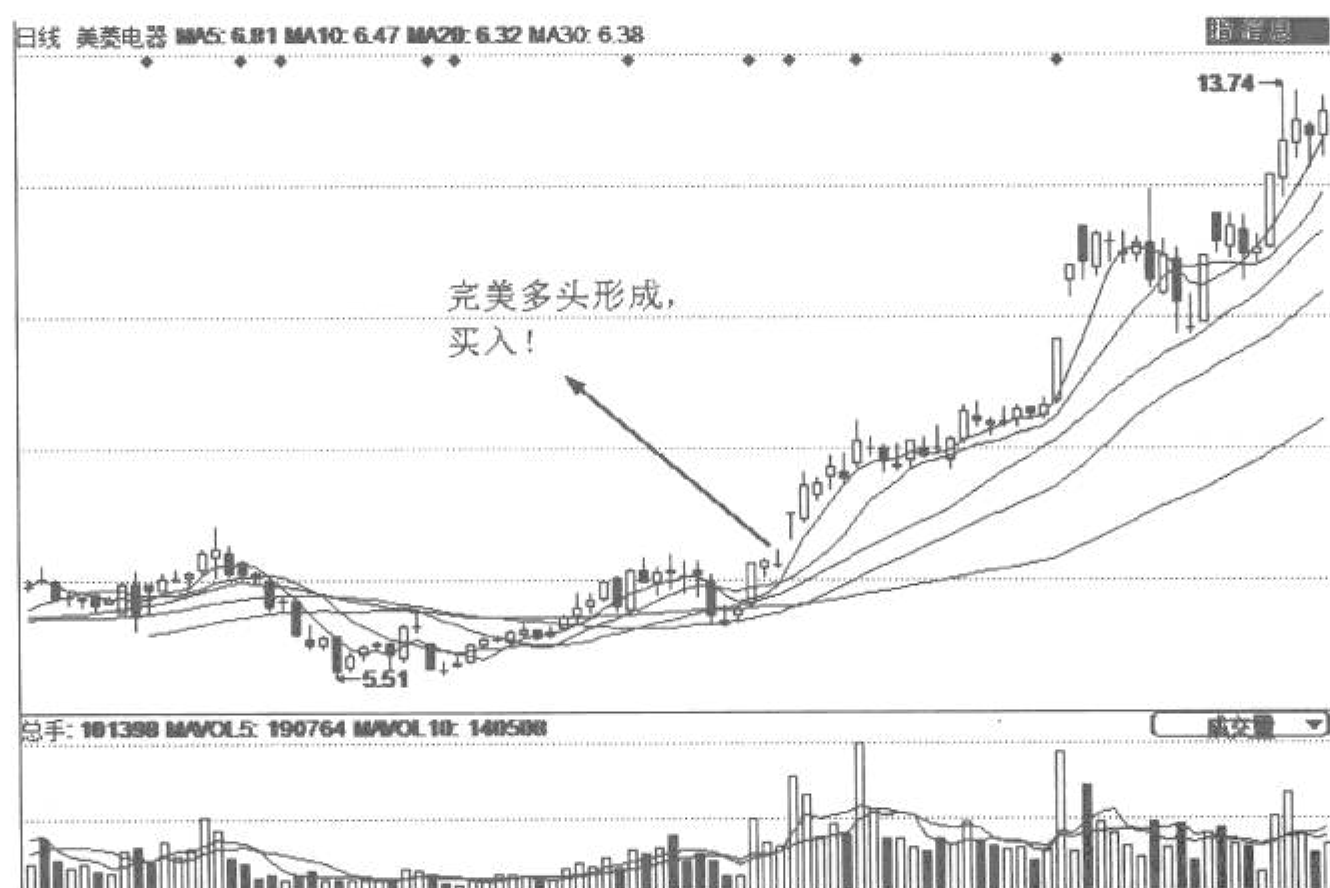


图9－7 "美菱电器"（000521）日K线图

"完美空头"是与"完美多头"相对应的一种均线组合形态，即一只股票的5日线、10日线、20日线、30日线依次按照从下到上的顺序排列，没有一条均线的顺序错乱。在这种形态下，股价一般处于均线系统下方，大量的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线投资者或战略投资者被“套牢”，一旦股价有所反弹，这些“套牢族”就会迫不及待地想“解套”，在股价反弹中形成较大的阻力。所以此类股票只适合做超跌反弹，快进快出赚取差价，千万不可久留。而那些冲动的散户投资者一看到单日大涨就盲目杀入，这样很容易造成长期“套牢”。

下面笔者结合2008年自己斩仓的一只股票为大家分析一下：

如图9-8所示，2008年8月4日“云南铜业”（000878）在经过一段时间的横盘振荡之后均线系统形成了“完美空头”的形态，这只股票已经从最高的98.02元下跌至16.4元，下跌幅度达到83%，很多散户认为已经跌得够多，是抄底的时候了，认为此时的下跌只是主力的洗盘。但是，首先你要明白“牛市无顶、熊市无底”的道理，千万不要去猜顶猜底，而是只能根据技术形态作出自己应该作的投资决策。如果大势不好，这只股票就算跌得够多，主力也根本不敢大举做多，更重要的是均线系统已经形成了“完美空头”的形态。之所以称其为“完美空头”，是因为长线的长亏，短线的短亏，股价上涨，长线的减亏要抛，短线的止损要抛，这样就会形成一次又一次的“多杀多”局面，此时笔者的小仓位抄底试探性买入也出现了亏损。但是笔者还是告诉自己必须面对现实，不能抱有侥幸和幻想，于是斩仓出局。果然，从形成“完美空头”的第二天起，该股开始连续破位下跌，一路杀跌到低点时，跌幅达60%，好险！幸好自己知道“完美空头”的杀伤力，要不然“银子”又得打水漂！

所以对于均线系统形成“完美空头”的股票一定要千万小心，一定要用“宁可错过、也不做错”的坦然心态，控制住自己的贪欲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

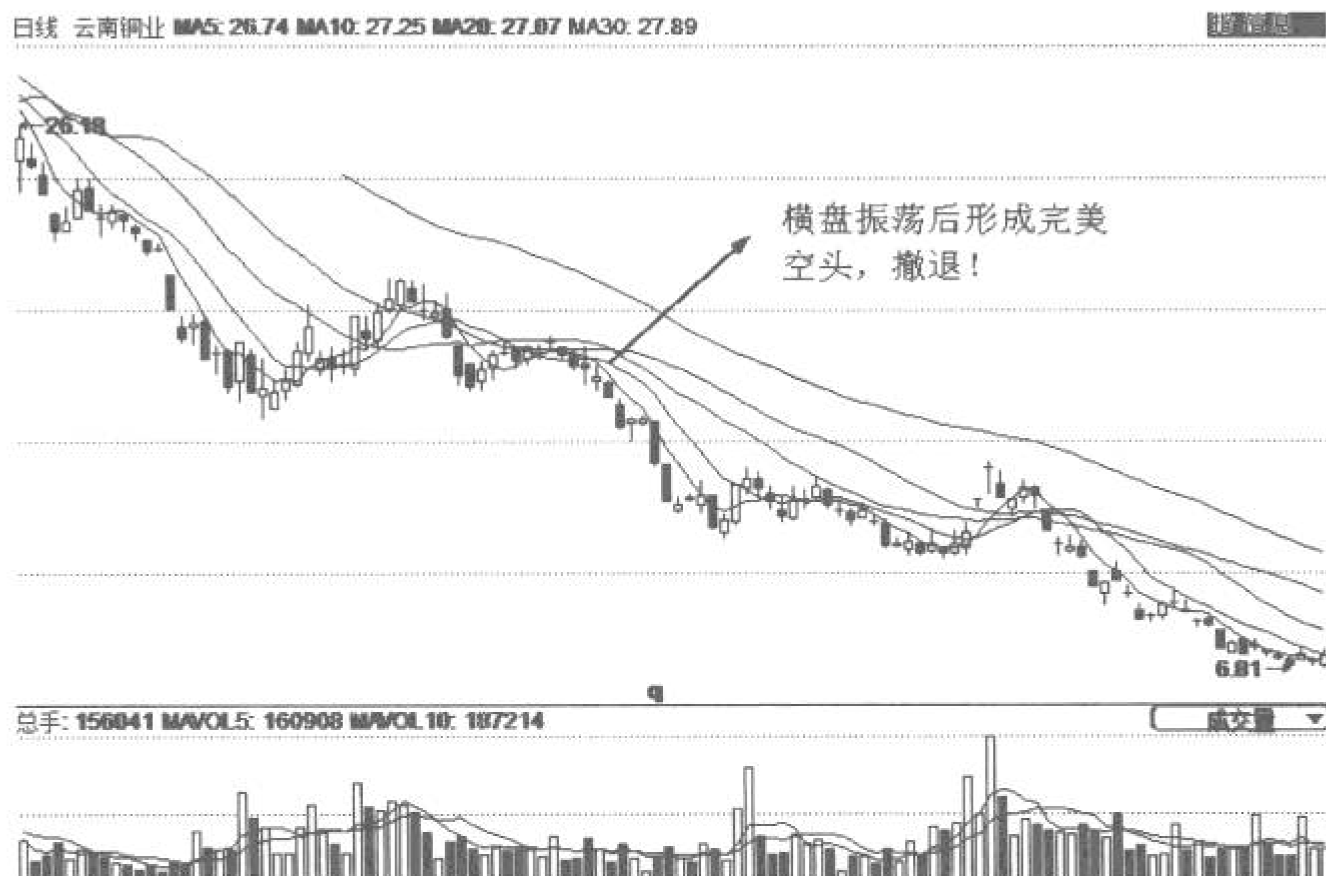


图 9－8 “云南铜业”（000878）日 K 线图

金叉、死叉：绝佳买入点与绝佳出场点

所谓金叉，是指短期均线从下方上叉比它周期更长的均线，死叉则是短期均线从上方下叉比它周期更长的均线。

笔者所说的大金叉是指 60 日线上叉 120 日线，笔者称 60 日线为趋势线，而 120 日线则被称为“牛熊线”，当趋势线向上金叉牛熊线，则预示着一波中长期的上涨行情马上就会到来，这个时候就是大胆进场的时候。在此点位进场并持有，一般情况都能够赚到钱。

首先我们来看一看大金叉在大盘指数上的实战应用：

如图 9－9 所示，2009 年 2 月 28 日上证综指在经过一年多的大熊市下跌之后终于实现大金叉。这个时候还是有很多经济学家和股评家们拿金融危机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说事，拿A股市场的平均市盈率和美国、俄罗斯等国家的股市相比较，这样一比较，A股确实不算低估，再加上统计局公布的数据显示，我国的出口额同比和环比都在递减，很多出口企业无力支撑相继倒闭。在这样的情况下，更多的散户还是愿意相信A股市场还得继续跌，就算不跌到以前的998点，至少在几年内很难再有大行情。可悲的是很多散户在6 000点的时候在这些专家的忽悠之下不抛弃不放弃地坚守着，而到了这么低的点位却选择割肉清仓。

如果学习了大金叉，此时看到的就是机会，不应清仓，而应守仓，有钱的话还可以“搬救兵”来进行补仓，此时就算是闭着眼进场都是买在底部。果然，在上证综合指数形成大金叉之后，指数从2 082点一路浩浩荡荡地上涨，到2009年8月最高点时达到3 478点，涨幅达到65.17%，同期翻番、翻几番的股票也是成批出现。

现在你明白为什么散户会在同一个点位作出截然相反的投资决定了。

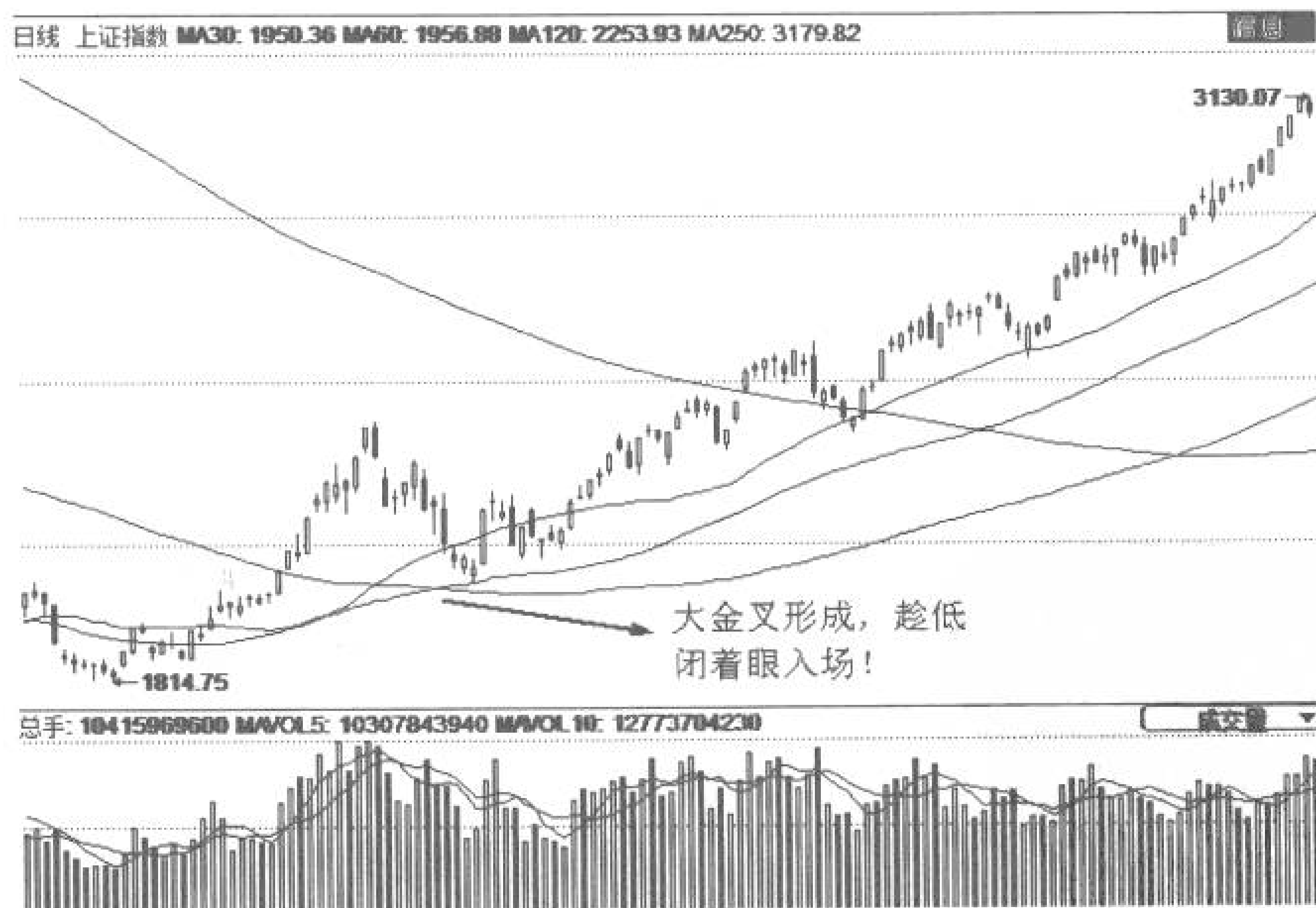


图9-9 上证综合指数日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓一招错满盘皆输，如果在关键的点位作出了错误的决定，将会对整个投资行为造成毁灭性的打击，因为那些在2 000点清仓的人一直在等大盘再跌到1 600点时，再给自己一次改正的机会，结果市场并没有给他们机会。在3 000点以后，经济学家们再次发出牛市来临的集结号之后才满仓入场，可想而知，2009年8月的下跌让他们的资产在2 000点割肉后，变得越来越少！

如果把大金叉买入的原理应用到个股上，在大金叉处敢于买进并持有，那么你同样会买在一轮上升行情中的相对最低点。在上证综指出现大金叉之后，笔者也找了一只自己比较看好的股票，在其出现大金叉的时候果断地买入。

如图9－10所示，2009年2月29日，"上海汽车"（600104）60日线向上金叉120日线实现大金叉。前一天大盘刚刚实现大金叉，笔者认为不仅大

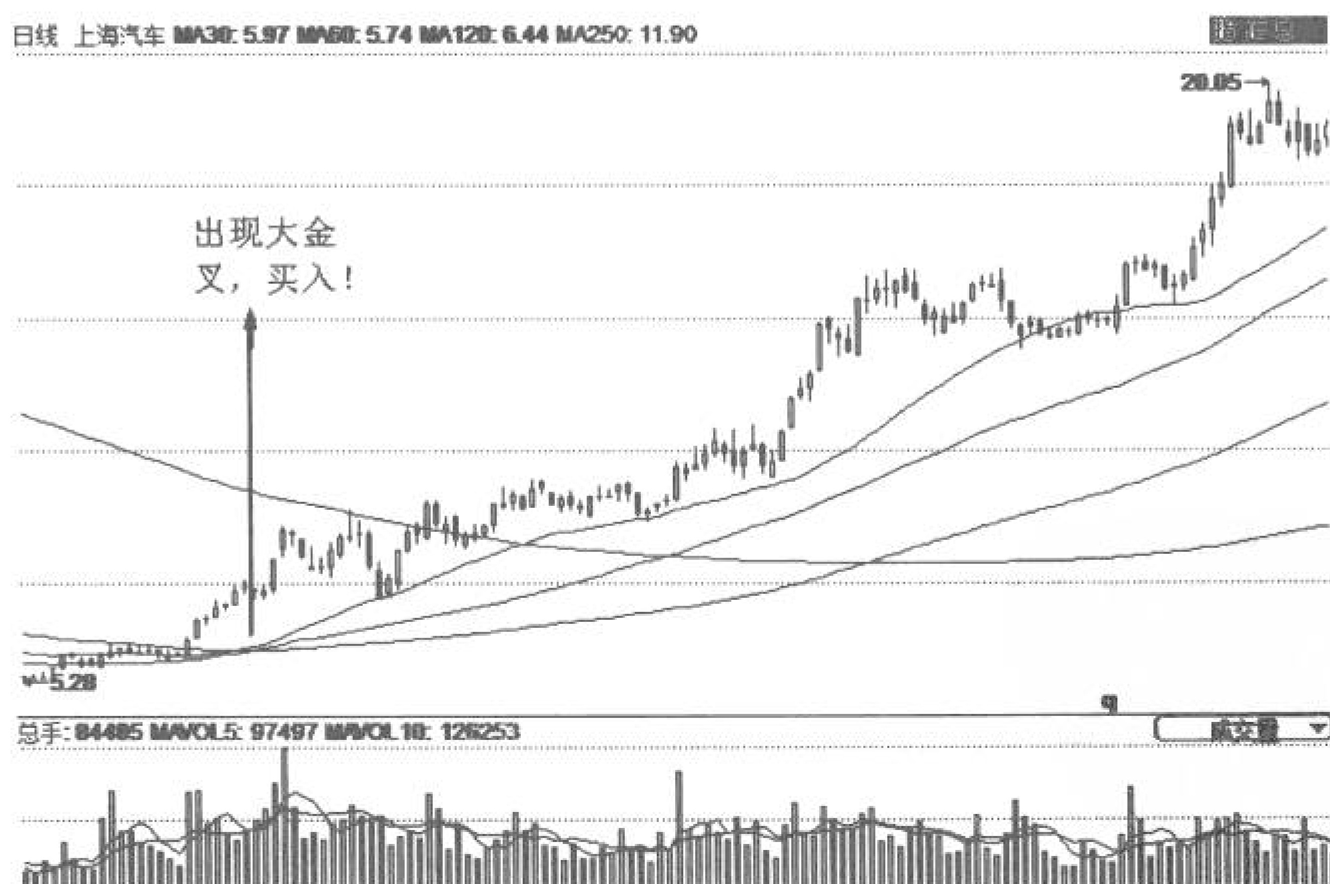


图9－10　"上海汽车"（600104）日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘有行情，所有股票都可能有行情，而周期性行业的上涨行情会比较强，于是在7.5元买入“上海汽车”，在该股没有跌破趋势线之前，都中线持有，到2009年10月时该股股价已上涨至22元，涨幅达300%以上！同时这很好地说明了在大金叉处买股一般都能够获得中期大利，投资者朋友可以查看同期其他股票，几乎每个大金叉形态的出现都是绝佳的买入点。

顾名思义，大死叉是与大金叉相对应的一种均线系统形态。当趋势线向下与“牛熊线”形成死叉时，正是中长期下跌趋势的开始，即便盘中主力偶尔进行拉升，也只是诱多行为，因为股市向下运行的趋势已经无法逆转。此时一定要果断地清仓，保留现金，等待大盘出现超跌机会时再进场抄底，或等待大金叉重新出现的时候再大举入场做多。股市的趋势一旦形成很难改变，一定要尊重现实，而不能一意孤行与趋势对抗。

下面举一个在该卖出时很多散户还在买入的例子，希望大家能够吸取教训，在以后的投资实战中避免犯相同的错误。

如图9-11所示，2008年1月14日，“宝钢股份”（600019）短期出现连续上涨，K线形态即将形成向上突破箱体的走势，很多散户此时急不可耐，重仓杀入，等待股票创新高。然而我们可以清楚地看到，该股的趋势线向下与“牛熊线”已形成死叉，此时笔者告诉一心想介入的朋友一定要头脑清醒，不要被主力的诱多欺骗，一旦盲目介入，就很难抽身。果然，该股在形成大死叉之后股价一落千丈，从19.25元一路下跌至最低4.26元，下跌幅度达77.87%。如果战前不勤练技术而草率行军，就会误入歧途，损失惨重。

大金叉及大死叉由两条特别重要的趋势均线相交而成，主要作用是帮助大家判断大盘及个股的中长期顶部和底部。同理，笔者把其他稍短周期的均线之间形成的叉叉归为次金叉和次死叉，对波段操作亦比较有效。

下面请大家看看笔者操作的一只股票：为什么笔者在上涨途中还敢于一次次地加仓，不是说要逢高减仓吗？难道是笔者一时冲动？难道是歪打正着？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

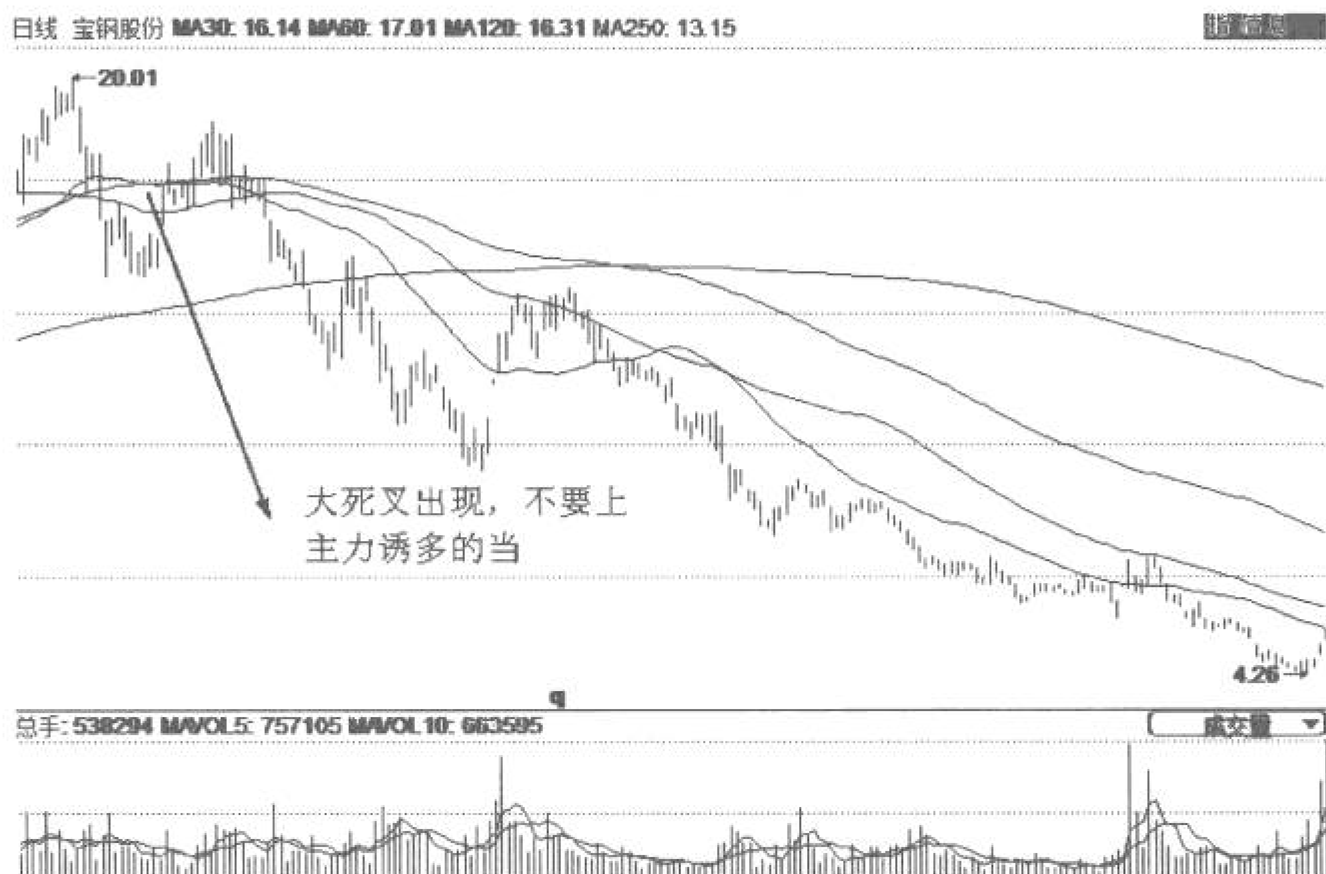


图 9－11 “宝钢股份”（600019）日 K 线图

其实是因为笔者看到了一个个的次金叉，才敢一次次加码。

如图 9－12 所示，2009 年 9 月 8 日“威孚高科”（000581）的 5 日线上叉 10 日线形成了第一个次金叉，此股已提前大盘连续调整，在连续大跌后，各项技术指标都已显示超卖，此时在第一个次金叉处试探性买进，之后股价逐步振荡上扬，接着出现 10 日线上叉 20 日线的第二个次金叉。

在上升趋势逐渐明朗后，进行加仓操作，之后 20 日线上叉 30 日线，很多人觉得都涨那么多天了，是不是该“落袋为安”？恰恰相反，笔者还是加仓买入，紧接着又出现了 30 日线上叉 60 日线的次金叉，进而形成了前面所说的“完美多头”形态。从首次形成次金叉买入，到 10 月 23 日仅一个多月的时间，笔者在“威孚高科”这只股票上就赚到了 40%，而同期大盘仅上涨了 6%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

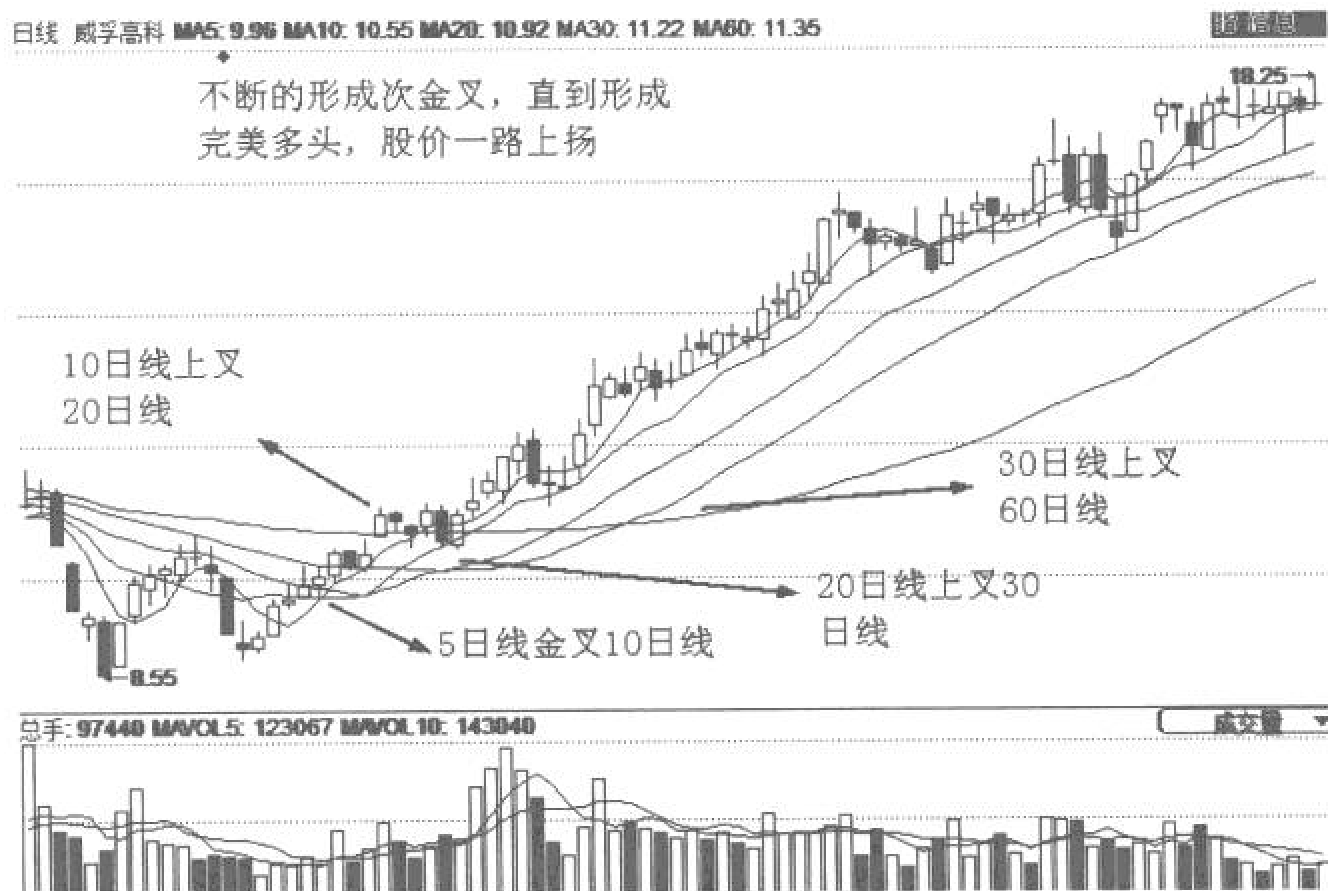


图 9－12 "威孚高科"（000581）日 K 线图

再看一个相反的实战例子。为什么不能乱抄底？为什么下跌了忍痛也要减仓？如图 9－13 所示，2009 年 8 月 7 日，"中信证券"（600030）的 5 日线下叉 10 日线形成第一个次死叉，与此同时我们看到它的 K 线出现了"三只乌鸦"的形态。

在前期经过连续大涨后，此股很可能将形成短期的顶部，因为前期笔者比较看好大盘指数的上扬，而证券股总是能够与指数上升保持同步，所以仓位里面就配了证券股的龙头"中信证券"，但此时获利已颇丰，而均线系统又出现了次死叉，于是选择果断卖出以保存胜利的果实。

果然，该股在形成次死叉之后逐步振荡下行，一条条的均线相继向下拐头，接着出现了 10 日线下叉 20 日线的第二个次死叉，20 日线下叉 30 日线的第三个次死叉，30 日线下叉 60 日线的第四个次金叉。很多散户在该股持续跌的过程中，总认为股价跌得差不多了而盲目抄底，结果不但没有抄到底，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成无法挽回的损失。

如果满仓的投资者们在形成第一个次死叉时还死守着不放，那么在接着形成第二个、第三个次死叉的时候，就应当理性地进行减仓卖出而不是冒险买入。“中信证券”这只股票从形成第一个次死叉起到9月27日，一个多月的时间下跌了37%。

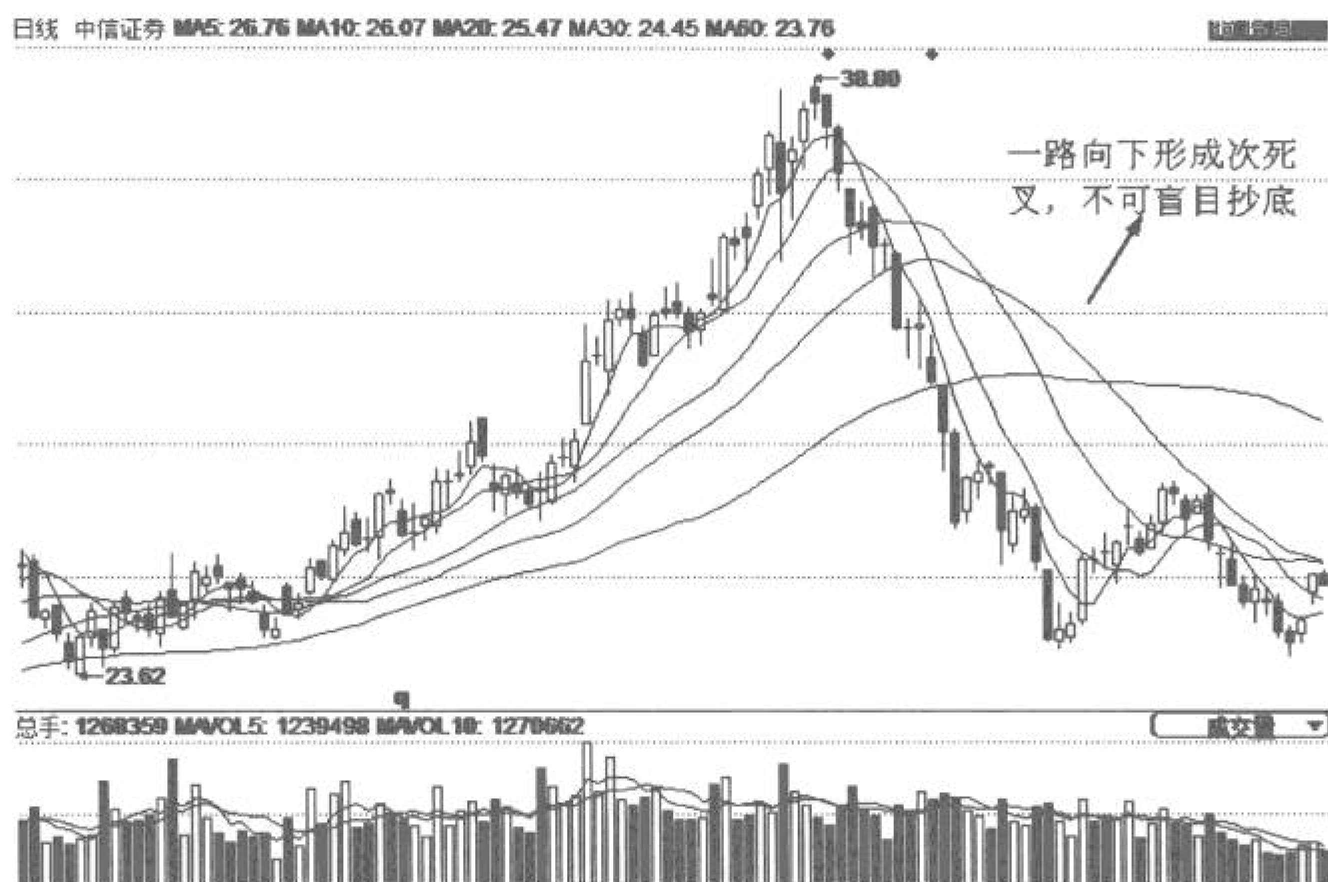


图9－13 “中信证券”（600030）日K线图

由于均线相互之间运行方向受到股价成交情况的影响，所以对于短期均线运行，主力可以通过对敲等形式进行操作，从而人为地制造出一系列的次叉叉。因此，不能只单纯地看到金叉就买入，以为可以高枕无忧，因为今天的金叉明天可能就会变成死叉。如果大盘明显处于下跌行情中，个股出现次金叉不可盲目杀入，因为这可能是主力做的假次金叉；同样在大盘上升行情中出现次死叉也不宜盲目清仓，因为这也可能是主力做的假次死叉，需要结合盘面实际情况来对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者曾在网络上发表过《警惕"红太阳"式的杀跌》一文，告诉大家一只股票在明显的趋势形成后，中途的股价反向运动并不能改变原有的运行方向，所以很多金叉都是主力做出来的假次金叉。

如图 9-14 所示，2009 年 8 月 6 日，"红太阳"（000525）5 日线上叉 10 日线形成次金叉，理论上来说形成第一个次金叉可以进行试探性的买入操作，但我们清楚地看到这只股票此时处于空头行情之中，"趋势线"方向明显是向下运动的，股价短期的三根阳线并不能改变股价的中期运行趋势。

根据前面所说的内容，股价短期反弹是投资者"逃命的机会"。再看一看这只股票的 20 日线和 30 日线，同时向右下方运行，短期的反弹并没有使股价重心上移，这个时候我们就不能急于买入，而应该再看看，因为股价重心若不能上移，再运行几天，20 日线就会下叉 30 日线，从而形成次死叉。

此时形成的次金叉就只是一个假次金叉，目的就是吸引散户买入，进而

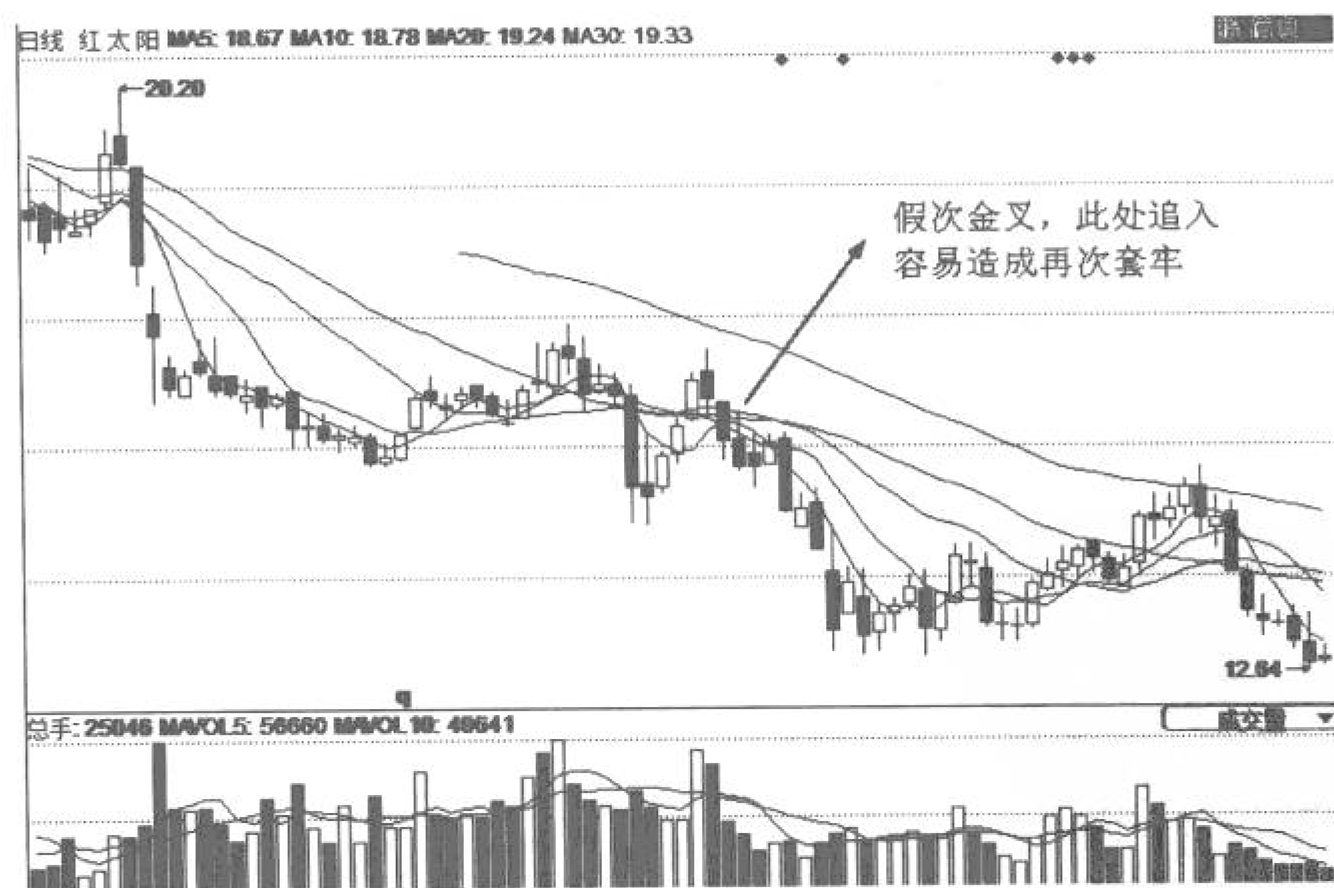


图 9-14 "红太阳"（000525）日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成真正的次死叉，所以散户朋友们在以后的实战操作中一定要区别对待，以免“羊入虎口”，再次“套牢”。

既然有假次金叉，就必然会有假次死叉。

如图9－15所示，2009年8月17日，“云南白药”（000538）展开一轮强势上攻行情，均线已经成了“完美多头”，根据前面所教的方法，此时是绝佳买入点。这样的股票上方压力很小，后市上涨会比较轻松，一般会以振荡向上的方式不断创出新高，但该股在2009年9月2日出现了5日线下叉10日线次死叉的走势，此时就不宜草草清仓，因为我们判断已有明显支撑，和上面假次金叉的操作一样，我们需要再观望一下。结果三天后马上出现次金叉，并再次形成“完美多头”，之后股价一路上扬。如果不对趋势进行区分，就容易被主力制造的假次死叉欺骗，从而错过后面的大幅上升行情。

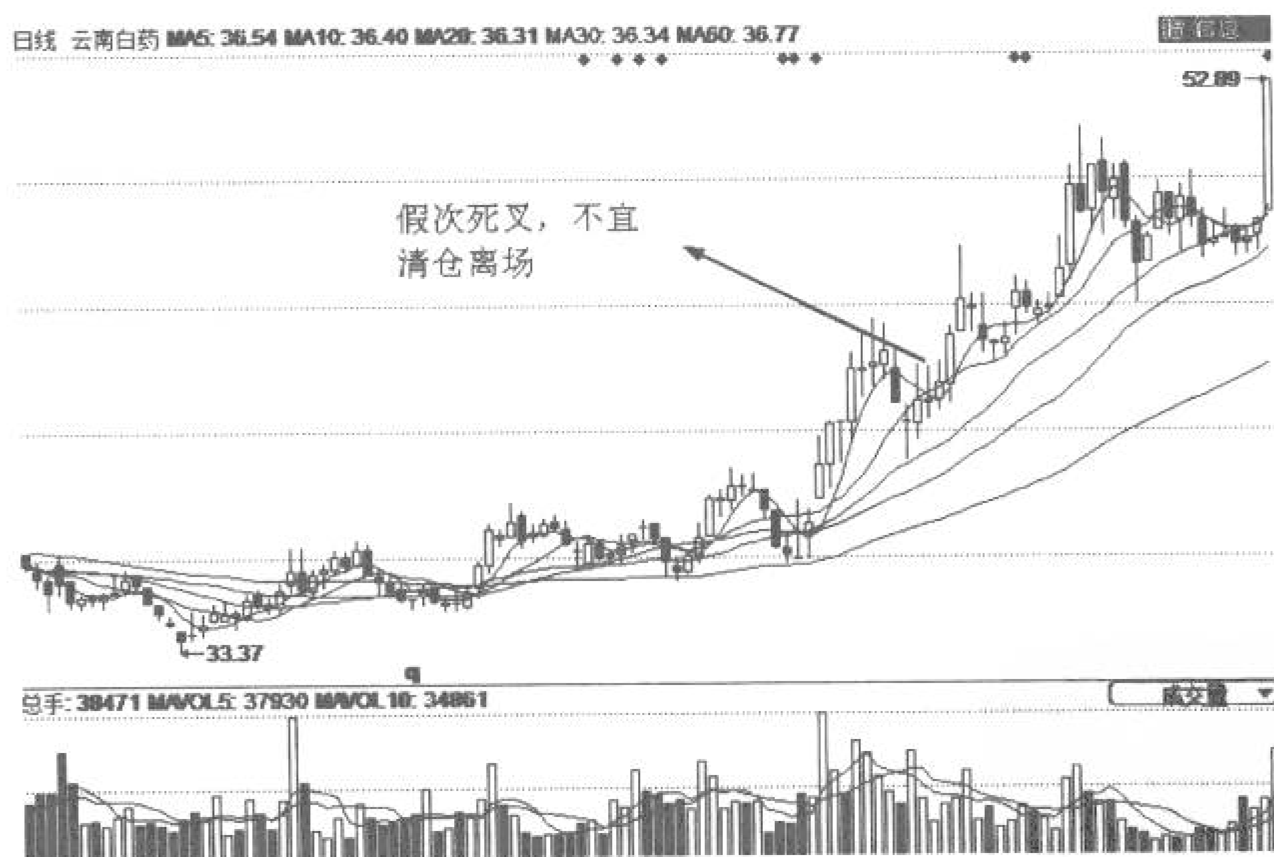


图9－15 “云南白药”（000538）日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线黏合：股价将长期横盘振荡

所谓黏合，就是多条均线在一起纠缠不清。当一只股票的价格在一段时间内上下波动不大时，市场成交成本会逐步接近当前市场价格，所以长期均线和短期均线都会慢慢地相互靠近，此时出现的金叉和死叉在短期内都难以对股价造成过大的波动，均线会不断形成一个个的金叉，一旦股价快速上涨，就会面临快速回落，反之亦然。

如图9－16所示，2009年3月16号，“中国中期”（000996）这只股票5日、10日、20日等多条均线靠得很近，而5日线上叉10日线形成了次金叉，并且在此后的几个交易日内不断出现新的次金叉，但股价并未大幅上扬，而是只涨了一点就进入了调整期。股价回落的同时，5日线又下叉了10日线，随后不断地出现新的次死叉，但股价并未出现大幅下跌，而只是在一个箱体内运行。

因为此时中长期及短期的成本比较接近，股价往下跌时，战略投资者就会进行补仓从而封杀了股价的下行空间，而股价一旦出现快速拉升，短期投资者又会获利了结。由于“低位筹码”锁定情况不好，投资者没有惜售心理，这样股票短期容易反复地波动，同时投资者交易也会比较频繁，虽然成交量及换手从经典理论来分析都比较理想，但就是难以形成一轮大的行情，股价一般都是长期横盘振荡。

对于出现均线黏合的股票，如果投资者本身前期持有较长时间，可以进行反复的高抛低吸，以摊低成本并实现赢利，但未持股的投资者就不宜根据均线系统的金叉盲目重仓买入，否则可能会浪费投资者较高的时间机会成本，因为同期买其他股票可以获得更高的投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

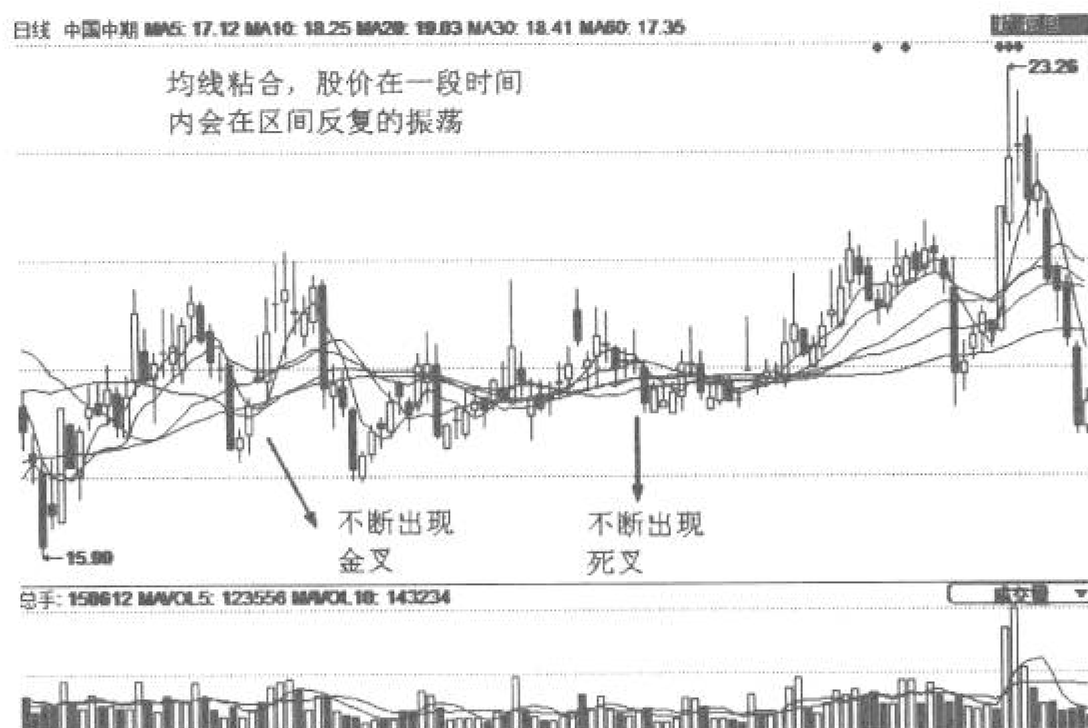


图 9－16 “中国中期”（000996）日 K 线图

如图 9－17 所示，2009 年 3 月至 10 月间的“吉林制药”（000545）也出现了长期均线黏合的形态，结果股价上下波动，仅上涨 0.02%，但同期深圳成份指数上涨 60% 以上，正是同期获大利的机会。

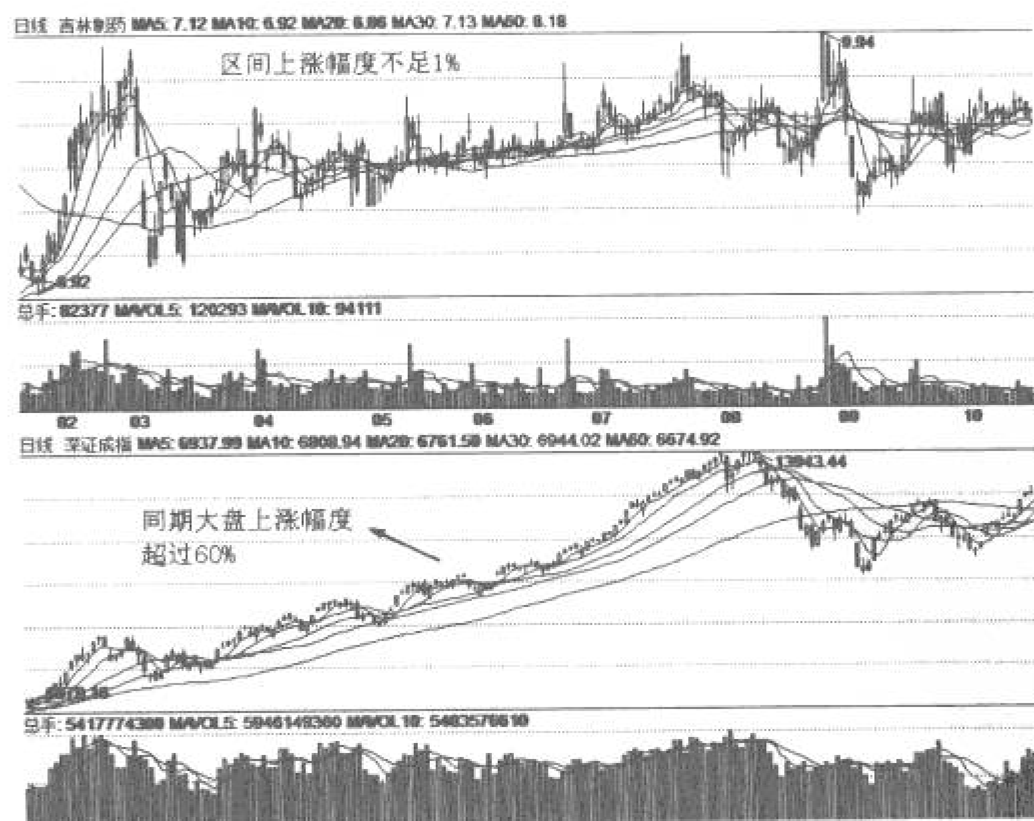


图 9－17 “吉林制药”（000545）日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果大家能够领会前面所讲的方法，在实战中触类旁通，就能够对投资提供莫大的帮助。任何理论方法都有缺陷，其实股票投资并没有完全正确的理论，也没有百发百中的技术，很多东西需要在实战中不断总结归纳，以达到融会贯通的效果。最后对均线系统的实战运用提出几个注意事项：

第一是要认清自己的投资风格。如果自己是中长线投资者，则短期工作线参考意义不大，反而容易让你将自己看好的绩优中长线股票放掉，结果股价越涨越高，而你也在失望中不断地重复犯错，从而影响以后的操作。同理，如果你是短线投资者，则必须严格执行短线操作纪律，不要该止赢时却想再等等，结果短线做成中线，最后从赢利变成保本再变成亏损，而且还要亏损割肉，关键是你割了一次肉而不吸取教训的话，还会继续犯同样的错误。

第二是要结合大势应用均线指标。均线是股价运行的移动平均线，存在一定的滞后性，存在被主力操纵的可能性。如果你不顾大势只看均线而进行操作，很容易被主力欺骗，在诱多中追入而在诱空中割肉，所以一定要认清大势。在大盘牛市阶段，均线系统对个股的参考倾向于买入；而在大盘熊市里，均线系统对个股的参考倾向于卖出。

第三是要结合其他技术指标及成交量进行综合分析。这里的分析主要是纯均线系统的实战应用，但在实际的股价运行中，存在着政策变化、主力操纵、板块联动等诸多因素。如果抛开外在因素，只看均线系统分析，成功率会降低，所以在实战中要结合 MACD、KDJ、BOLL 指标等技术指标。如果多系统发出买入或卖出信号，其预测成功率会大大提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资经典语录

● 所谓看大势赚大钱，千万不要和趋势作对，因为市场永远不会错，错的只是我们自己，如果总是与市场抬杠，必定会受到市场的惩罚。

● 如果一只股票的60日线一路向上运行，笔者认为这只股票正处于个股的牛市周期中，即便股价由于大盘调整或者公司短期利空等相关因素的影响而出现快速的大跌，其股价仍然能够在相对较短时间内“恢复元气”，甚至创新高。

● 如果一只股票的60日线一路向下运行，则笔者认为这只股票处于个股的熊市中，每次上涨都可认为只是反弹，而每次反弹都是我们散户“逃命”的机会，一旦股价向上反弹至60日线附近但仍然未能改变60日线运行方向的时候，就要果断出局。

●“牛熊线”是指120日线，又称半年线，之所以称为“牛熊线”，是因为这条线将是牛市与熊市的分水岭，如楚河汉界，只要互相越境，对方就会发起反扑。当指数或股价站上牛熊线，很多空头就会“叛变”而归顺多头，然后多头力量越来越强大，指数也越涨越高，最终形成牛市，反之亦然！

● 所谓的“完美多头”，即均线系统5日线、10日线、20日线、30日线按序自上而下排列，没有一条均线的顺序有错乱，形成多头向上发散的形态。之所以称其为完美多头，是因为这样的均线赢利分配合理，长线的赚大钱，中线的赚中钱，短线的赚小钱。

●“完美空头”是与“完美多头”相对应的一种均线组合形态，即一只股票的5日线、10日线、20日线、30日线依次按照从下到上的顺序排列，没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一条均线的顺序有错乱。在这种形态下，股价一般处于均线系统下方，大量的长线投资者或战略投资者被“套牢”，一旦股价有所反弹，这些“套牢族”就会迫不及待地想“解套”，就会在股价反弹中形成较大的阻力。所以此类股票只适合做超跌反弹，快进快出赚取差价，千万不可久留。

● 不能只单纯地看到金叉就买入，以为可以高枕无忧，因为今天的金叉明天可能就会变成死叉。如果大盘明显处于下跌行情中，个股出现次金叉不可盲目杀入，因为这可能是主力做的假次金叉；同样在大盘上升行情中出现次死叉也不宜盲目清仓，因为这也可能是主力做的假次死叉，需要结合盘面实际情况来对待。

● 出现均线黏合的股票，如果投资者本身前期持有较长时间，可以进行反复的高抛低吸，以摊低成本并实现赢利，但未持股的投资者就不宜根据均线系统的金叉盲目重仓买入，否则可能会浪费投资者较高的时间机会成本，因为同期买其他股票可以获得更高的投资回报。

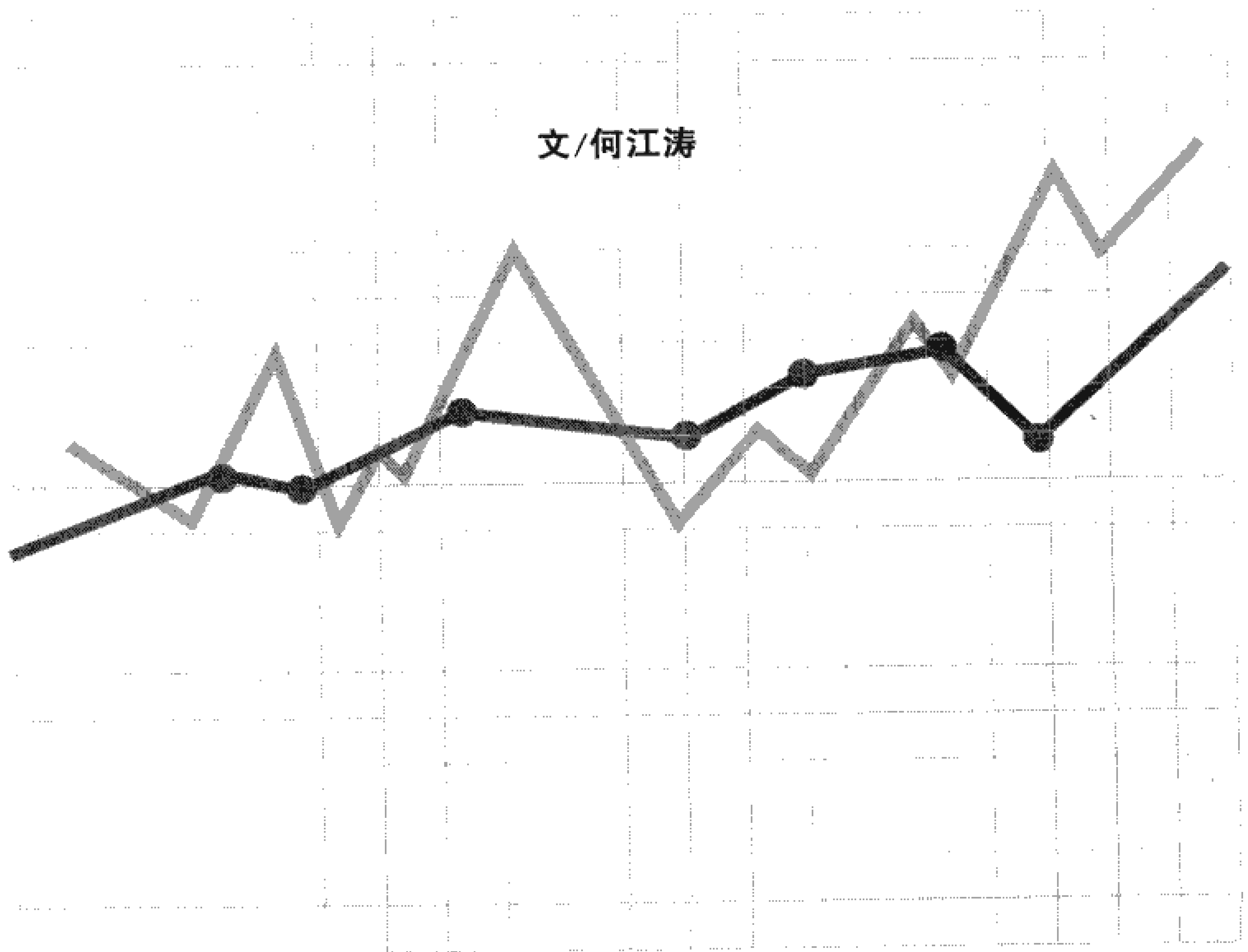
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章

从主力角度解读盘口语言

文/何江涛



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人简介：何江涛，职业投资者。擅长站在市场主力的角度对股票的运行趋势进行判断，对题材炒作有较为深入的研究。

他认为看盘是职业投资者的基本功，就像农民看天空就知道明天会不会下雨一样。作为一个合格的股民，也应该看懂市场的天气。熟悉盘口语言再配合短线操作技巧，往往会收到神奇的效果。这篇文章抛砖引玉，相信聪明的投资者一定能够总结出更多实用有效的方法和技巧。

何江涛交流邮箱：e0356@126.com

何江涛东方财富网博客：http：//blog.eastmoney.com/0356

在面对市场的时候，投资者总会产生是做“投资”还是“投机”的犹豫。事实上，必须提醒每一位投资者的是，股市有其自身的规律和游戏规则，只有遵循这些游戏规则并且熟练掌握一些具体的操作技巧，才能够成为一名真正的职业投资者。即便您只是一位利用业余时间偶尔短线套利的散户，也有足够的必要学习有关盘面语言的知识。

作为一名职业投资者，一定要牢记“存在即合理”这句至理名言。市场中的一切信息，都会通过盘面表现得淋漓尽致。职业投资者绝不应该在一只股票连续拉升的时候大谈这个品种根本没有投资价值，从而失去了赚钱的大好机会。也不应该在一只股票连续暴跌的时候，拿所谓的投资价值去接飞刀，结果亏损得一塌糊涂。职业投资者应该学会总结市场中的现象，认识到这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现象的合理性，并从中寻找这些现象内在的规律，利用这些规律实现在市场中的反复获利。

市场主力概述

投资者在了解盘口语言之前，首先要对市场的参与各方有一个基本的了解。按照通行的划分，市场的参与者可以被简单划分为机构投资者和普通投资者两类。我们要研究和分析的其实是机构投资者在市场中的动向，因为在这个市场中，它们的动向往往决定了个股的运行趋势，由此对市场产生影响。

如果更进一步划分，机构投资者又可以分为：

（1）承担了宏观调控责任的特殊机构。这是我们这个市场中最神秘的一支力量，被股民们戏称为“无形之手”。它们的使命并不是单纯地为了赚钱，更多地是在执行政府对股市的调控。当市场出现非理性振荡的时候，它们就会在市场中发挥自己的力量。这一类机构最典型的代表就是汇金公司，比如2008 年 8 月上证指数跌破 2 000 点之后，汇金公司忽然宣布在市场中买入中国工商银行、中国建设银行、中国银行三大行的股票以稳定股价，导致当日市场暴涨 9.46%。在随后一年多的时间里，汇金公司买入了“工商银行”2.81 亿股、“中国银行”8160.7 万股、“建设银行”1.29 亿股。这种机构买入股票的目的就是为了保持股价稳定和市场稳定。

（2）各类基金公司。基金公司经过多年的发展已经成为我们这个市场主要的参与者，并且出现了许多表现非常优异的基金和基金经理。比如华夏基金公司的王亚伟就被股民和媒体称为“最牛基金经理”，他管理的基金总是能够超越市场获得良好的收益，他所管理的基金所建仓的一些股票，随后也都会有不错的表现。基金的操作理念和选股思路已经逐步对市场产生了巨大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响，许多投资者已经成为基金操作的追随者。

（3）各路游资。不论是基金公司还是其他机构，都存在一定的内部监管。把一只股票连续拉十几个涨停板这种事情，背后的主谋一般不会是基金公司或者承担宏观调控责任的特殊机构。这种事情只有游资才干得出来。少数职业投资者也把对游资的跟踪作为自己的重点目标，掌握这些技巧的投资者往往能够实现巨大的收益，远远超越市场的平均获利水平。

（4）其他机构。这个群体包括有自营业务的证券公司、一些可以投资证券市场的金融机构（如银行、信用社），还包括保险公司以及一些经过许可可以从事证券投资的信托投资公司、财务公司、金融租赁公司等。其中保险公司显然已经成为当前参与市场的最重要的一支力量，对于市场的运行方向有着举足轻重的影响，同时也是稳定市场的重要力量。

我们做一件事情，一定要“知其然”，也要“知其所以然”。不论你是普通投资者还是机构投资者，都要搞清楚自己的对手是谁，谁才是引导市场运行的主要力量，并且要分析他们的操作动机。这就需要投资者具备比较综合的知识，这样才能够在市场的博弈中立于不败之地。大家一定要明白，市场中的大多数投资者只是跟随者，只有机构才是市场的主导者。想赚钱，就要做一个合格的跟随者，就像在领导身边工作一样，你需要了解领导的习惯和脾气，顺从领导的性子才能博得领导的欢心。

单纯辩论“投资”好还是“投机”好是没有任何意义的。谁能够认识市场的游戏规则并掌握和运用，谁能够赚到大把大把的钞票，谁就是这个市场真正的胜利者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从主力运作角度研判盘口

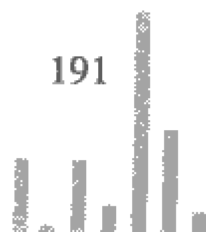
在学习的时候，最忌讳抱着“刻舟求剑”的思维来学习和运用这些知识。有一句话希望投资者一定要牢记，那就是：任何投资方法都经不起市场随机性波动的考验。如果投资者在市场中死搬硬套学来的知识，那恐怕不但赚不了钱，还会赔钱。做投资的时候一定要作综合考量和判断，不要单独凭借一个信息就促使自己作出投资的决策。

看问题要看问题的本质，而不是问题的表象。盘口所表达出的一切信息，都是市场参与者彼此博弈的过程。当然，更多体现的还是主力思路或者说机构思路。多年前的市场更多体现的是庄家的思路，随着市场的发展，单个主力很难充当庄家的角色。即便在同一只股票上也会出现多个主力运作的现象，在没有任何场下沟通的情况下，也会出现几个主力联合拉升一只股票的现象，但有时候，主力之间并不会完全行动一致，也会产生博弈，这点我们在后面会讲到。

我们还是先从常态的主力运作来看一下盘口的一些情况。主力运作一只股票的惯用模式依然是：1. 建仓；2. 拉升；3. 振仓；4. 派发；5. 砸盘。与之前不同的是，现在运作一只股票的形势越来越复杂，不会是一条单纯的线路图完成建仓到派发整个操作过程。主力远比一般投资者更懂得顺势而为的道理，只有在市场处于长期低迷的时候，才会有少数主力为了完成年度预定的赢利目标，发动一些逆势行情，从而产生一些连续走牛的股票。

1. 建仓

单纯从操作的角度讲，主力运作一只股票的第一阶段必须建仓。作为投资者，如何判断一只股票是不是正处于主力建仓的阶段呢？这需要投资者对



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于各类主力的选股思路有一定了解。我们暂且只谈在主力已经选定了要建仓的品种之后，接下来进行的相关操作。即使只是一名普通的散户，你也一定要试着从主力的角度思考问题，因为只有这样才能看明白市场中的一些现象。

在建仓这个阶段，有两个要点：第一是隐蔽。如果主力用了两个月选中了一只股票，刚买入了50万股就被其他主力或者散户发现了，就会完全打乱主力的操作意图。如果被监管机构发现，还有可能遭遇交易所的处罚或者法律上的制裁。一个基本的道理就是，如果建仓过程中引起其他主力或者散户抢筹，容易导致股价的快速上涨，会增加该主力的建仓成本。第二是低成本。主力建仓一个品种，一定会尽可能以较低的成本完成建仓。

认识到主力建仓的这两个要点，就可以避免观察盘口时的一些误区。以前有些投资者总认为只有那些盘口有大单的股票，才是主力运作的品种。明白了主力建仓追求隐蔽的要点，就可以知道建仓中的股票，不一定会有什么太异常的情况。在盘面中，甚至很少有大买单出现。在买盘和卖盘的位置，一般也不会出现引人注意的委托。主力在这个阶段，会像武侠小说《天龙八部》中那个扫地僧一样隐藏得悄无声息，即便是高手也很难发现他的存在。但是，在建仓阶段有一些细微之处，有经验的投资者会有一些体会。下面笔者以自己操作过的一只股票为例，讲解一下在建仓阶段应注意的事项：

2006年7月~2007年1月，同期上证指数已经从1 700点飙升至2 800点，“南方汇通”（000920）却始终在3.5元附近窄幅波动，但是，该股在2007年1月中旬突然启动，最高涨幅超过250%，远超同期指数的表现。

从2006年7月至2007年1月初，上证指数已经从1 700多点上涨到了2 800多点，“南方汇通”却一直在原地踏步，股价始终在3.5元附近徘徊。从基本面分析，这个品种其实有许多隐形亮点，而且业绩非常一般，容易成为主力建仓的对象。有一点需要投资者注意：很多能够吸引主力的品种，往往都是一些基本面有隐形亮点但业绩一般的品种。隐形亮点，在将来拉高之后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就成为支撑股价的因素。而业绩一般的股票，由于投资者缺乏持有信心，更便于主力收集筹码。结果后来“南方汇通”于2007年1月中旬启动行情，涨幅远远超越了同期的上证指数。

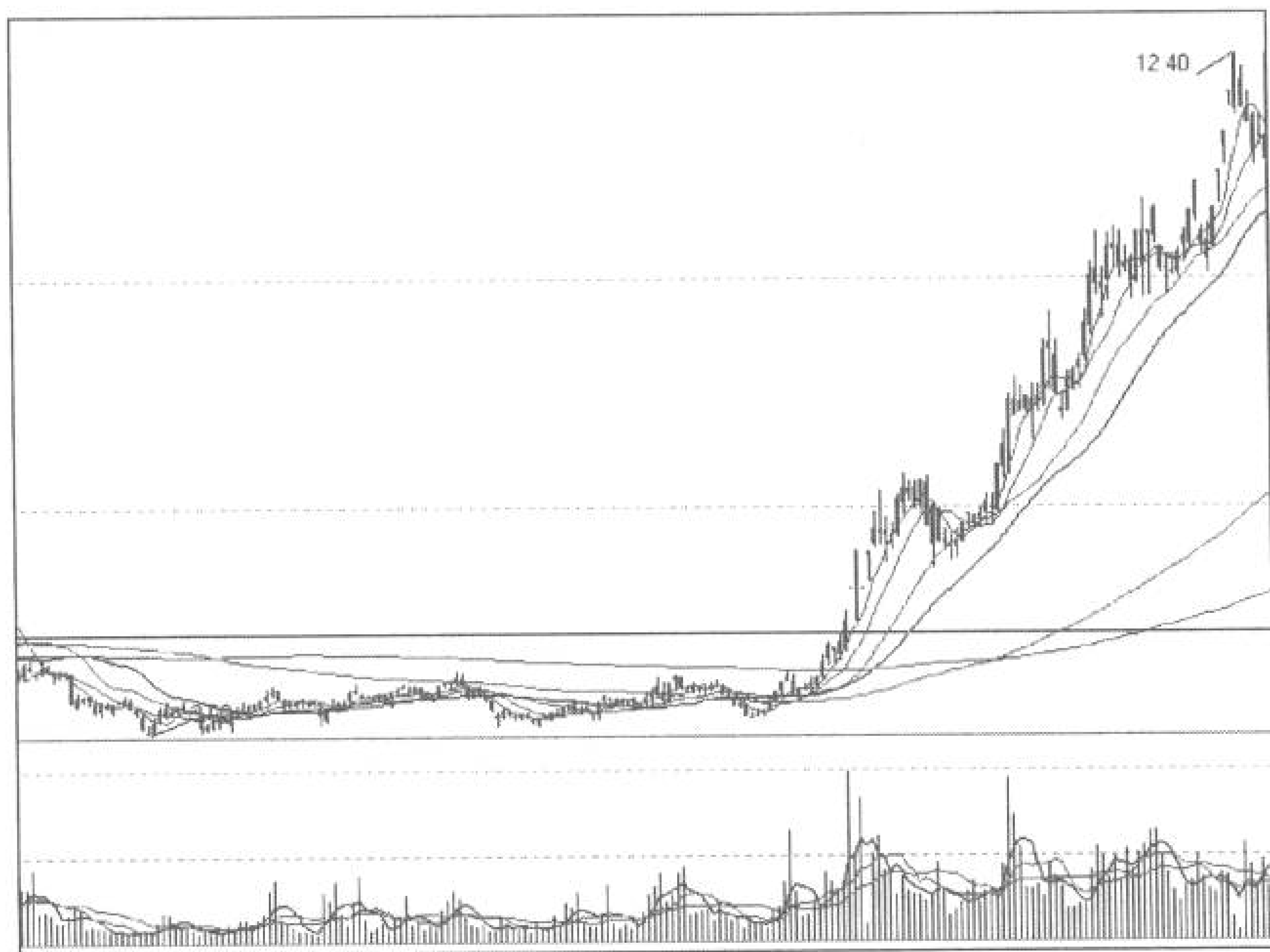


图 10－1 2006 年 7 月～2007 年 1 月“南方汇通”（000920）K 线走势图

建仓阶段的细微之处包括，在某些价位会出现反复成交。股票每天开盘后的走势都会非常稳定，成交集中在少数几个价位之间。但主力的操作习惯不同，不会将自己的买单设置在整数位置，而是故意放在有零头的价位。但如果你仔细观察全天的成交，会发现当这个价位的买单即将被卖盘消耗完的时候，会立即出现新的买单。

还有一种情况，是主力会刻意隔一到两个价位委托。比如，买一是 230 手，买二是 15 手，买三是 48 手，买四是 1425 手，为什么会这样？这是主力在利用投资者心理，看到这种盘口，投资者会产生什么心理？投资者在看到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买一被砸光的时候，会感觉买二、买三的买盘很小，价位很快就会砸到买四。大多数普通投资者都过于计较几分钱的价差，这是一种奇怪的心理。如果买四的1425手都委托在买一，买一合计有1655手，尽管买二、买三的买盘也不多，但投资者会感觉买一有一定支撑，想卖出的投资者会抱着看一看的态度继续观察。但是，建仓阶段主力的任务是什么？就是诱使投资者卖出自己手中的股票。说白了，就是要在精神上折磨持有者，让你不看好这个品种，不管你是基本面派还是技术派都会丧失对这只股票的信心。体现在盘面上，就是买盘基本没有什么支撑。下档不会出现巨额买单，如果这只股票平时的买盘一般都是几百手的水平，绝对不会突然出现上万手的买单。突然出现大买单会让投资者认识到有主力看好这个品种，会增加投资者的持股信心，不利于建仓的主力吸筹。更为重要的是，主力不但不会给你任何信心，还要让你对这个品种基本或彻底丧失信心。体现在走势上，是这类股票基本不涨，眼看着其他股票都出现了不错的涨幅，但你持有的这只股票偏偏就是不涨，滞涨在某些时候也是主力建仓的一种体现，但这要区别对待，不能一概而论。

投资者也许会认为如果主力看好一只股票，那这只股票的走势一定会很稳定，最起码在主力建仓的阶段这类股票的走势会非常稳健。这个认识是非常错误的。主力看好的股票，走势未必会稳健，这取决于主力建仓的阶段和思路。在建仓的初级阶段，这类股票不但在其他股票涨的时候基本不涨，而且市场稍有风吹草动，它还会出现比较大的跌幅。比如某一天市场可能跌了3%，而这类主力建仓的品种会有超过5%的跌幅甚至莫名其妙地跌停，盘中瞬间出现巨大的连续抛盘，几乎无人接盘，把投资者看得目瞪口呆。这到底是怎么了？为什么主力正在建仓的股票会突然暴跌？难道主力逃跑了？难道发生了什么意外？投资者就不由得胡思乱想，甚至不少投资者就在这样的暴跌中或者次日的小幅反弹中交出了自己的筹码。

出现这种情况的原因很简单，那就是主力建仓的第二个要点：低成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎么样能实现低成本建仓？当然是利用一切机会砸低股价。利用每一次大盘出现系统性恐慌的时候，用之前手中累计的筹码尽可能地砸低股价，毕竟每砸下一个跌停板，建仓的成本就低了10%，何乐而不为呢？而且对于普通投资者来说，手中持有这样的股票，涨的时候它不涨，跌的时候比谁跌得都惨，还有什么信心继续持有呢？当然就乖乖地交出了自己的筹码。比如像2007年“5·30”之后的“工商银行”，在年初到5月末的行情中，“工商银行”几乎没有任何表现。市场遭遇“5·30”暴跌，“工商银行”也是随大盘出现了短线暴跌。这时候，普通投资者还有信心继续持有这只股票吗？结果该股在6月末开始启动，4个月后涨幅高达80%，发动了一波淋漓尽致的指数行情，将上证指数从4 000点推升到了6 000点。随着该股见顶回落，上证指数也结束了这一轮大行情。

2. 拉升

主力建仓一只股票，目的就是为了赚钱。中国内地股市没有做空机制，只有做多才能赚钱。根据我们在市场中总结的经验，当一只股票被主力相中之后，从建仓的价位启动后，基本都会有一倍以上的涨幅。因为主力运作一只股票的周期比较长，如果涨幅不大很难发挥资金效率。这是一些题外话，仅供投资者参考。

当主力完成第一阶段的建仓之后，一般会出现明显的拉升过程。在拉升之前，会故意制造一些动静吸引投资者的注意。这时候，不再像建仓时候那样隐蔽了，甚至会故意显露一些迹象，让大家看到这只股票有大主力正在建仓。表现在盘面上，就是这一阶段往往会出现巨额买单或者卖单。如果这只股票之前的买卖盘基本都是几百手的水平，在建仓完成的这一阶段，甚至会经常出现上万手的买单。主力的目的，就是为了引人注意。

巨额买单和卖单通常不会出现在买一或者卖一的位置，而是出现在买三或者卖三这样的位置。主力并不是真的要买，它已经完成了建仓任务，现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续大量买入已经没有太大意义了。主力更不会真的要卖，没有一个翻番的表现，谁舍得在低位就卖出呢？那样几个月甚至半年的建仓时间不都浪费了吗？因此，主力的动作只是幌子。比如2009年8月，“海王生物”的流感疫苗题材早已成为主力的关注对象，历经4个多月的建仓之后，该股在8月28日、29日突然出现大幅放量，而此时该股的价位尚低于前期数月的横盘价位。结合流感进一步蔓延的消息面，可推断该股主力已有意启动该股。果然，随后该股开始连续拉升，短短十几个交易日涨幅就超过了70%，稍作调整后又开始了二次拉升。到了2009年11月上旬，该股涨幅已经超过了150%。

如果出现前面提到的这些迹象，就可以看做是主力已经完成了对股票的建仓。投资者也应该积极布局这样的品种，买入之后距离主力的拉升时间不会太远了。在最初的阶段，尽管有这样的迹象，但主力也不会急于自己拉升。这个阶段，主力会尽量表现出一些异动，让其他主力认识到这个品种上有主力运作，吸引其他主力也来建仓这个品种。在盘面之外，主力也会调动一些评论、媒体资源，来推荐自己建仓完毕的股票，让别人来帮助自己“抬轿”。

大单的异动主要是两种情况。其一是出现大买单，在买一位置放一万手级别的买单，然后出现连续的大单砸盘。几百万股的买盘可能会在十几分钟甚至几分钟内就被卖盘淹没，但很快会出现新的买单，而且依然是万手级别的。这会导致这只股票在较短的时间内，在某一个价位连续成交几千万股。这是主力的表演之一。另外一个表演就是我们说的其二，也就是出现大卖单。在卖一位置放一个非常大的卖单，也是万手级别的，但也会出现连续的买盘把这个卖盘吃掉，但在拉升的时候区别在于，一般不会在同一价位增加卖盘，这个问题比较关键。如果在同一个价位出现连续不断的大卖盘，被买盘吃掉之后马上就放出几百万股的卖盘，这时候反而要引起投资者的警惕。拉升时候的新增大卖盘都出现在更高的价位，这是关键。大卖盘被连续买盘吃掉是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了吸引投资者的人气，让大家看到这么大的卖盘都能被吃掉，从而显示主力的实力。

我们认为处于拉升阶段的股票对于投资者而言并没有太多的操作技巧可以学习，唯一值得提醒的是，不要老是想着主力是不是已经出货了。很多投资者就是股票稍微一涨，就觉得主力已经赚够了，股票稍一调整，就觉得主力跑掉了。其实根本不是那么回事。当然，作为投资者来说，还是要作好主力究竟在“振仓”还是“派发”的研判。

3. 振仓

当一只股票经历过一段时间的拉升之后，会积累较多的获利盘，而且有时候会出现几个主力进驻同一只股票的现象。这里所指的几个主力当然是说那种没有经过沟通形成合谋的主力，它们也只是通过市场在进行彼此间的博弈和套利。这时候，主力需要对付的不但有普通投资者，也有其他主力。在这种情况下，如果继续拉升就会使自己起到“抬轿”的作用，让普通投资者和其他主力坐收“渔翁之利”。作为主力，怎么会干这种傻事？怎么能容忍别人占自己的便宜呢？振仓就成为这一阶段主力的必然选择，通过振仓，使得部分投资者交出自己的获利筹码，使得筹码在某一区域完成换手，提高持有者的持仓成本。

如图 10－2 所示，2008 年 2 月 ~3 月初，借国际米价暴涨的势头，“隆平高科”（000998）发动了一波逆势行情。仅一个月时间，该股从 15 元附近暴涨到 25 元。随后展开了一波强势振仓，在这次调整中，将前期涨幅全部抹去，但通过 K 线图可以看出成交量并未明显放大，主力没有成功出逃。果然该股在振仓结束后再度启动，从 13.11 元开始连续拉升，最高涨到了 47 元，一个半月的涨幅高达 258%，成为调整市道中一道亮丽的风景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

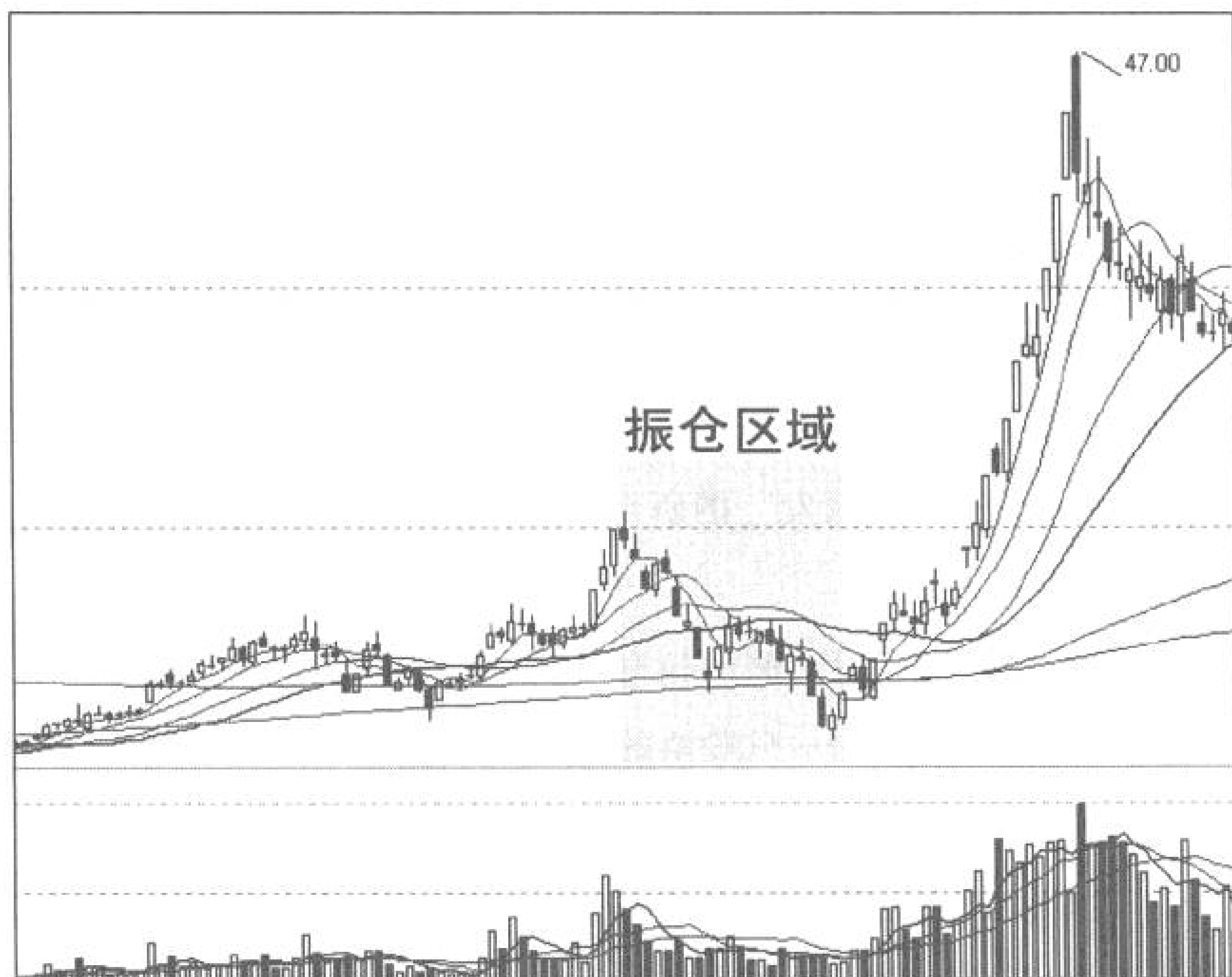


图 10－2 "隆平高科"（000998）K 线走势图

振仓阶段的要点是：第一，迫使交易对手交出筹码；第二，提高参与者的持仓成本。这个阶段的第一个要点非常像建仓阶段的那种情况，要迫使、诱导别人交出筹码，就必须打击持有者的信心。可以通过评论或者媒体散布一些负面的评论，更重要的是在盘面和走势上形成直接打击，摧垮持有者的意志，让那些意志不坚定的投资者选择放弃。但主力事实上有个两难的问题：尽管是要打击持有者的信心，但也不能太过于极端，毕竟振仓完毕之后还要继续拉升，如果整体持有者的信心都崩溃了，大量卖盘涌出导致股价连续下跌，最后也可能出现不可收拾的局面——主力由于无法掌控局面，也因为股价暴跌而出现亏损。所以这一阶段与建仓阶段的区别还在于，建仓阶段是希望大多数人都放弃，主力可以快速建仓，而在这一阶段，只需要让那些意志不坚定者放弃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 派发

主力振仓是为了二次拉升，在经过反复拉升之后，主力的目的终究是要完成获利筹码的兑现。根据经验来看，一只股票的派发也会分为几个阶段。

第一阶段的派发和建仓时的情况有些类似，要点也是两个字“隐蔽”。这个阶段，多数投资者还沉浸在股价将继续上涨的惯性思维中，这时候盘面中不会出现太大的异常，就像诗人徐志摩那首著名的《再别康桥》所写的一样“轻轻的我走了，正如我轻轻的来”。即便作为职业投资者，也很难判断主力是否已经开始派发，需要借助一些更专业的数据或者利用沪深交易所每日成交的公开信息来进行综合判断。

第二阶段，股价的惯性上冲已缺乏动力，开始出现横盘。这种时候，主力就需要靠一些盘中的诱导来实现派发。笔者简单说两种，一种是主力在卖盘上方放一个比较大的卖单，然后用连续的买单来买自己放在上面的卖单。这种做法有助于吸引人气，一些投资者看到该股虽然在横盘但买单踊跃，也会头脑发热地跟进去。另外一种常用的就是反复撤单，比如主力在买盘放一个比较大的买单，散户看到买单很大，也会跟在后面，这时候主力就把自己先前的委托撤掉，再委托一次，这时候就会出现什么情况呢？就是买单虽然没有数量上的变化，但成交靠前的是散户的委托，而主力的委托通过频繁撤单，始终留在最后面。通过这种方法，主力甚至可以在涨停板上出货。投资者可以仔细思考一下这个原理及 T+0 操作增加获利的原理。比如一只股票整个上午都没有什么表现，主力甚至可以在上午再买一部分筹码，寻找一个当天的时机将股价快速拉高。投资者要明白的是其实主力拉升得越迅速压力越小、跟风盘越多，当股价被拉高甚至被拉涨停之后，主力可以把上午买入的那一部分卖出，以此来弥补当天拉升付出的成本。

第三阶段的派发基本没有什么技术含量。唯一的要求是在派发的过程中股价不要跌得太快，从而实现主力的利益最大化。一只在派发过程中的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往会有一段中途横盘的机会。这种横盘非常迷惑人，因为这种时候往往股价已经暴跌了20%以上，投资者开始产生了是“振仓”还是“派发”这种判断上的分歧。这种时候反而是主力最容易派发的时候，即便盘中出现一些异动或者整体放量，投资者会认为是该股还要进行二次拉升而积极接盘，尤其是一些在高位买入的投资者，看着股价已经出现了暴跌，开始选择补仓摊低成本。很多投资者往往在这种情况下为日后的巨额亏损埋下了伏笔。

5. 砸盘

砸盘这种情况一般谈得比较少。以前说主力运作一只股票的时候，基本只说建仓、拉升、振仓、派发四个环节。但2005年之后，我国的证券市场发生了较大的变化。最大的变化就是参与证券市场的投资者人数超过了一亿。参与人数多了，市场每天的成交量就要比以前大得多。而且经历了2005～2007年的3年大牛市行情，投资者普遍对市场充满了幻想。这种新情况给主力操作带来了一定难度。自从上证指数见顶6 124点之后，市场反复下跌，一直跌到2008年9月18日的1 802点。次日，也就是9月19日突发三大利好，上证指数当日暴涨9.46%，9月22日继续暴涨7.77%。这时候，普通散户在后悔自己踏空，主力其实也在后悔自己踏空。因为连续两日的暴涨都是跳空高开，根本没有什么当日介入的机会。作为主力应该怎么办呢？只能选择逢高卖出自己手中之前的筹码，然后袖手旁观，坐等市场冷清之后自然回落。市场开始一路回落，很快就跌到了暴涨之前的1 802点附近，2008年10月27日上证指数暴跌6.32%，次日直接低开50多点，创出调整低点1 664点。这两天包括之前市场的连续回落，可以看做是主力的一次利用市场恢复冷静后的刻意砸盘，导致许多股票的股价创出调整新低，投资者心理几乎崩溃。当时不会有多少人想到，被刻意砸出的1 664点竟然会是一轮新行情的起点。

不仅市场如此，很多个股也是如此。主力为了能买到更加廉价的筹码，不惜刻意把之前以更高价格买入的股票卖出以砸低股价，从而为未来建仓作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铺垫。在盘面上，砸盘重要的是砸那些关键的价位，砸那些重要的心理价位。把投资者砸得叫天天不应，叫地地不灵，恨不得发誓从此退出股市再不参与了还不罢休，定要让投资者把手中已经亏损了70%的股票拱手让出，才算实现了主力砸盘的目的。所以，任何事情都要辩证地看，投资者一定要明白这些道理：拉升是为了卖出，而砸盘是为了买入。

投资者需要注意的一些问题

笔者还是有必要再重复前面说过的一句话：实践证明，任何投资方法都经不起市场随机性波动的考验。不管总结什么经验，都是一些以前的经验。而我们面对这个市场每天都会发生的很多新的变化，只有不断地学习，才能让我们掌握应对变化的方法。

我们所面对的不单是自己持有的那些股票，还有整个市场可能存在的系统风险。尽管在任何时候都会出现一些逆势表现的股票，但大多数投资者还是不要心存这样的幻想。一旦市场转弱的时候，还是要积极减仓甚至空仓来规避中期调整的风险。激进型的投资者也要调整自己的投资策略，降低自己的赢利预期，多关注短线热点品种。

我们要学会从主力的角度来看待这个市场，包括我们的人生也是如此。必须向强者学习，从强者的角度来看待问题，这样一切问题就会迎刃而解。笔者个人很尊重搞技术分析的投资者，但笔者建议投资者不能过于注重技术分析。技术分析有一个重要前提，那就是历史是可以重复的。笔者要告诉投资者的是，在这个市场中起决定因素的是资金，是那些掌握了大量资金的人。资金的流向决定了市场的运行方向，那些掌握了资金的人关注什么样的股票，什么样的股票才会有所表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者比较倡导投资者从多方面综合分析研判。平时要多关注与社会、经济相关的大事件。比如黄金价格暴涨，市场内的一些开采黄金类的个股就值得关注。比如房价暴涨，一些大城市的房地产企业就值得关注。比如人们生活水平提高了之后，会像当年普及手机一样普及汽车，那些生产家用轿车的企业就值得我们关注。只有把这些信息和股票的基本面以及盘口所表达出的信息结合起来，才有助于我们更准确地作出自己的判断。

即便是在观察盘口这样的过程中，也有一些细节需要投资者注意。我们现在常用的行情软件在显示成交的买卖盘时会有一些错误，这已经是职业投资者的常识了。随着技术的升级，部分职业投资者已经开始运用上证所的新一代行情系统，这个系统可以显示 10 档买卖行情，而且可以显示该股票的总买、总卖，更为便捷的是它能够显示买一、卖一的每一笔委托的单数。这就使得投资者总结的看盘经验有了新的变化。

但不管如何先进的工具，起决定因素的依然是人和人的思想。投资者一定要懂得灵活应用掌握的知识，更不能被市场迷惑，心里明白主力是在出货，可一看到汹涌而出的买盘就控制不住自己的手追了进去。所以笔者说，明白道理是一回事，能不能做到是另外一回事。但对于投资者而言，也只有在市场中反复磨炼，多看多总结，再结合别人的一些经验，才能够百炼成钢，成为市场中真正的赢家！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资经典语录

• 股市有其自身的规律和游戏规则，只有遵循这些游戏规则并且熟练掌握一些具体的操作技巧，才能够成为一名真正的职业投资者。

• 作为一名职业投资者，一定要牢记“存在即合理”这句至理名言。市场中的一切信息，都会通过盘面表现得淋漓尽致。职业投资者绝不应该在一只股票连续拉升的时候大谈这个品种根本没有投资价值，从而失去了赚钱的大好机会。也不应该在一只股票连续暴跌的时候，拿所谓的投资价值去接飞刀，结果亏损得一塌糊涂。

• 不论你是普通投资者还是机构投资者，都要搞清楚自己的对手是谁，谁才是引导市场运行的主要力量，并且要分析他们的操作动机。这就需要投资者具备比较综合的知识，这样才能够在市场的博弈中立于不败之地。

• 大家一定要明白，市场中的大多数投资者只是跟随者，只有机构才是市场的主导者。想赚钱，就要做一个合格的跟随者，就像在领导身边工作一样，你需要了解领导的习惯和脾气，顺从领导的性子才能博得领导的欢心。

• 有一句话希望投资者一定要牢记，那就是：任何投资方法都经不起市场随机性波动的考验。如果投资者在市场中死搬硬套学来的知识，那恐怕不但赚不了钱，还会赔钱。做投资的时候一定要作综合考量和判断，不要单独凭借一个信息就促使自己作出投资的决策。

• 盘口所表达出的一切信息，都是市场参与者彼此博弈的过程。当然，更多体现的还是主力思路或者说机构思路。

• 即使只是一名普通的散户，你也一定要试着从主力的角度思考问题，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为只有这样才能看明白市场中的一些现象。

- 在建仓这个阶段，有两个要点：第一是隐藏，第二是低成本。
- 很多能够吸引主力的品种，往往都是一些基本面有隐形亮点但业绩一般的品种。有隐形亮点，在将来拉高之后就成为支撑股价的因素，而业绩一般的股票，投资者缺乏持有信心，更便于主力收集筹码。
- 当主力完成第一阶段的建仓之后，一般会出现明显的拉升过程。在拉升之前，会故意制造一些动静吸引投资者的注意。表现在盘面上，就是这一阶段往往会出现巨额买单或者卖单。
- 振仓阶段的要点是：第一，迫使交易对手交出筹码；第二，提高参与者的持仓成本。
- 我们所面对的不单是自己持有的那些股票，还有整个市场可能存在的系统风险。尽管在任何时候都会出现一些逆势表现的股票，但大多数投资者还是不要心存这样的幻想。一旦市场转弱的时候，还是要积极减仓甚至空仓来规避中期调整的风险。激进型的投资者也要调整自己的投资策略，降低自己的赢利预期，多关注短线热点品种。